



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Analýza rentability a zadluženosti vybraného podniku  
Profitability and Solvency Analysis of a Selected Company

Student:

Michaela Nogová

Vedoucí bakalářské práce:

doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2018

# Zadání bakalářské práce

Student: **Michaela Nogová**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Analýza rentability a zadluženosti vybraného podniku  
Profitability and Solvency Analysis of a Selected Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metod finanční analýzy
  3. Charakteristika a popis vybrané společnosti
  4. Finanční analýza a vyhodnocení výsledků vybrané společnosti
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. 4th ed. New York: Wiley, 2011. ISBN 978-0-470-63560-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 24.11.2017

Datum odevzdání: 11.05.2018



---

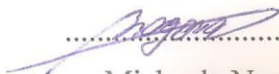
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

---

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně“.

V Ostravě dne 11. května 2018

  
.....  
Michaela Nogová

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. Ing. Miroslavu Čulíkovi, Ph.D. za užitečné rady, cenné připomínky, vstřícnost a ochotu při konzultacích a vypracování bakalářské práce.

## **Obsah**

<b>1 Úvod</b>	<b>5</b>
<b>2 Popis metod finanční analýzy</b>	<b>6</b>
<b>2.1 Vymezení pojmu finanční analýza</b>	<b>6</b>
<b>2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu</b>	<b>6</b>
2.2.1 Rozvaha (balance)	7
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	9
2.2.3 Výkaz Cash Flow	10
2.2.4 Výroční zpráva	11
<b>2.3 Uživatelé finanční analýzy</b>	<b>11</b>
<b>2.4 Metody finanční analýzy</b>	<b>12</b>
2.4.1 Horizontální analýza	13
2.4.2 Vertikální analýza	14
2.4.3 Poměrové ukazatele	14
2.4.4 Analýza odchylek	22
<b>3 Charakteristika a popis vybrané společnosti</b>	<b>25</b>
<b>3.1 Základní údaje o společnosti</b>	<b>25</b>
<b>3.2 Charakteristika a hlavní aktivity</b>	<b>25</b>
<b>3.4 Základní milníky ve vývoji společnosti</b>	<b>26</b>
<b>3.5 Ekologie</b>	<b>27</b>
<b>3.3 Zajímavosti</b>	<b>28</b>
<b>4 Finanční analýza a vyhodnocení výsledků vybrané společnosti</b>	<b>30</b>
<b>4.1 Horizontální analýza</b>	<b>30</b>
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	30
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
4.1.3 Horizontální analýza výkazu Cash-flow	40
<b>4.2 Vertikální analýza</b>	<b>41</b>
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy	41
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	49
4.2.3 Vertikální analýza výkazu Cash-flow	51
<b>4.3 Analýza poměrových ukazatelů</b>	<b>55</b>
4.3.1 Analýza rentability	55

4.3.2 Analýza finanční stability a zadluženosti	57
<b>4.4 Analýza odchylek</b>	<b>65</b>
4.4.1 Analýza odchylek ukazatele ROE	65
4.4.2 Analýza odchylek ukazatele zadluženosti VK	72
<b>5 Závěr</b>	<b>80</b>
<b><i>Seznam použité literatury</i></b>	<b>82</b>
<b><i>Seznam zkratk</i></b>	<b>84</b>
<b><i>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</i></b>	
<b><i>Seznam příloh</i></b>	
<b><i>Přílohy</i></b>	



# 1 Úvod

Finanční analýza je důležitá a velice přínosná pro každý typ společnosti. Jejím hlavním úkolem je zobrazení finančního zdraví a stability podniku, poskytnutí informací manažerům o minulém a současném hospodaření firmy, s cílem zefektivnění rozhodování o budoucím vývoji podnikání. Informace o stabilitě a finanční situaci podniku jsou důležité nejen pro manažery, ale také pro interní uživatele, jako jsou vlastníci, zaměstnanci apod., externí uživatele, zejména věřitelé, potenciální zaměstnanci a spolupracující firmy, ale také pro konkurenční podniky. Data, potřebná pro finanční analýzu, jsou nejčastěji čerpány z účetních výkazů firmy.

Cílem této bakalářské práce je analýza vývoje rentability a zadluženosti společnosti HYUNDAI STEEL CZECH s.r.o., za pomoci jednotlivých metod a postupů, během sledovaného období od 2011-2016.

Práce je členěna do 5 hlavních kapitol a množství podkapitol, přičemž 5 hlavních kapitol bude blíže charakterizováno v následujících odstavcích.

Druhá kapitola obsahuje teoretický podklad pro provedení finanční analýzy. Je v ní zachycen význam pojmu finanční analýza, dále jednotlivé finanční výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz Cash flow a výroční zpráva, které jsou podrobněji rozebrány a charakterizovány, dále uživatele informací, získaných provedením finanční analýzy a samotné metodologické postupy finanční analýzy. Tato kapitola je zaměřena zejména na postupy finanční analýzy, které byly následně prakticky provedeny v kapitole čtvrté, tedy se jedná o vertikální a horizontální analýzu, analýzu pomocí poměrových ukazatelů, která patří v praxi mezi nejvíce užívané, a analýzu odchylek.

Základní charakteristiku a popis činnosti společnosti HYUNDAI STEEL CZECH s.r.o. nalezneme v kapitole třetí, která mimo jiné obsahuje také nejdůležitější a historicky nejvýznamnější milníky ve vývoji společnosti, její přístup k ekologii a závěrem také pár zajímavostí.

Čtvrtá kapitola je z hlediska cíle bakalářské práce nejdůležitější, protože obsahuje samotnou analýzu a zhodnocení rentability a zadluženosti vybraného podniku, provedenou na základě metod, uvedených v teoretické části.

Poslední kapitola obsahuje závěrečné vyhodnocení výsledků provedené analýzy.

## **2 Popis metod finanční analýzy**

Následující kapitola obsahuje popis metod finanční analýzy. Je zde zpracován teoretický návod pro provedení finanční analýzy a základní informace, potřebné k jejímu sestavení.

### **2.1 Vymezení pojmu finanční analýza**

Definice pojmu finanční analýza existuje, v současné době, nepřehledné množství. Finanční analýza je chápána jako formalizovaná metoda, která zkoumá získané údaje a napomáhá dospět k závěrům o finanční situaci daného podniku a jeho celkovém hospodaření [4]. Finanční analýza zahrnuje soubor různých činností, které si ukládají za cíl zjistit a vyhodnotit finanční situaci podniku [6]. Smyslem využití ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení, pro jeho další vývoj [2].

Hlavním úkolem finanční analýzy je, pokud možno, komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů [2].

Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření [2].

### **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Základními zdroji informací pro finanční analýzu jsou finanční a nefinanční data, která je nejdříve nutné zpracovat a ověřit jejich spolehlivost, věrohodnost a srovnatelnost, aby mohly sloužit jako vstupní informace pro finanční analýzu. Základními zdroji jsou data, čerpaná z účetní závěrky, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu Cash-flow a přílohy k účetní závěrce. Kromě těchto dat jsou ovšem potřebné také další zdroje, jako výroční zprávy společnosti, údaje z finančního nebo kapitálového trhu, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr. Kvalitní vstupní data jsou pro správné zpracování finanční analýzy velmi důležitá. Pro větší přehlednost, následuje základní členění zdrojů pro finanční analýzu:

- ❖ Výkazy finančního účetnictví:
  - rozvaha,
  - výkaz zisku a ztráty,
  - výkaz Cash flow.
- ❖ Výkazy vnitropodnikového účetnictví:
  - výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů,
  - výkazy o spotřebě nákladů.
- ❖ Finanční informace:
  - účetní výkazy,
  - výroční zprávy,
  - vnitropodnikové informace,
  - prognózy finančních analytiků a vedení firmy,
  - burzovní informace,
  - zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.
- ❖ Kvantifikovatelné nefinanční informace
  - firemní statistiky produkce,
  - firemní statistiky odbytu,
  - firemní statistiky zaměstnanosti,
  - prospekty,
  - normy spotřeby,
  - interní směrnice.
- ❖ Nekvantifikovatelné informace
  - zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy,
  - komentáře manažerů,
  - komentáře odborného tisku,
  - nezávislá hodnocení,
  - prognózy [2].

### **2.2.1 Rozvaha (balance)**

Rozvaha je z pohledu finanční analýzy nejdůležitějším a zároveň historicky nejstarším účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly až později pro potřebu detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik [6].

Rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku, což znamená, že rozvaha je výkazem

stavovým. Aktivní strana rozvahy bývá někdy označována jako majetková struktura podniku, a pasivní strana, jako finanční struktura. S rozvahou je spojeno také jedno z nejdůležitějších pravidel v ekonomice, a to základní bilanční rovnice, neboli zlaté pravidlo, které říká, že hodnota aktiv se musí rovnat hodnotě pasiv [2].

### **Aktiva**

V případě aktiv je základním hlediskem členění a uspořádání jednotlivých položek jejich likvidnost, neboli schopnost přeměnit se na hotové peníze, v rozvaze jsou tyto uspořádány od nejméně likvidních po nejlikvidnější. Členíme je na aktiva stálá a oběžná. Stálá aktiva, neboli dlouhodobý majetek, tvoří dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek.

Dlouhodobým nehmotným majetek jsou například zřizovací výdaje, software, goodwill, ocenitelná práva a nehmotné výsledky výzkumu či vývoje, jejichž doba používání je delší než 1 rok a cena přesahuje zákonem stanovený limit.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří zejména soubor movitých věcí, jejichž hodnota se během doby používání postupně přenáší do nákladů formou daňových odpisů, a tato hodnota je vyšší než stanovený limit a doba používání delší než 1 rok. Dalšími položkami dlouhodobého hmotného majetku jsou například pěstitelské celky trvalých porostů, sbírky a předměty z drahých kovů, pozemky, umělecká díla, budovy, stavby.

Dlouhodobý finanční majetek tvoří zejména podílové cenné papíry a vklady v podnicích, půjčky podnikům ve skupině a jiný finanční dlouhodobý majetek [11].

Společným rysem DHM a DNM je skutečnost, že se odpisují. Odpisy vyjadřují náklad běžného období, u něhož výdaj peněžních prostředků proběhl v minulosti (při pořízení tohoto majetku).

### **Pasiva**

Pasiva jsou členěna dle jejich původu na vlastní a cizí zdroje.

Vlastní zdroje jsou z velké části tvořeny základním kapitálem, způsob jeho tvorby závisí na právní formě podnikání a může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků, prodejem akcií nebo splacením členských vkladů. Dalšími složkami vlastních zdrojů jsou kapitálové fondy, fondy ze zisku, zákonný rezervní fond a také výsledek hospodaření běžného účetního období a výsledek hospodaření minulých let [5].

Cizími zdroji jsou rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry, výpomoci a ostatní pasiva, kde patří například výdaje příštích období. Rezervy dělíme na zákonné a ostatní, dle

jejich charakteristiky. Zákonné jsou poté daňově uznatelným nákladem a snižují nám základ pro výpočet daně z příjmů, kdežto ostatní rezervy jsou naopak daňově neúčinné. Závazky dělíme na krátkodobé (splatnost do 1 roku) a dlouhodobé (splatnost nad 1 rok). Bankovní úvěry a výpomoci, představují externí úročené zdroje a mohou být rovněž krátkodobé, nebo dlouhodobé.

Ostatní pasiva zahrnují výdaje příštích období a výnosy příštích období.

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

Označ.	Aktiva	Označ	Pasiva
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>A.I.</b>	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.VI.	Zálohová výplata podílu na zisku
C.I.	Zásoby	<b>B.+C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.	Pohledávky	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.I.	Dlouhodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Zdroj: Kalouda (2017), vlastní zpracování

## 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, neboli výsledovka, nám ukazuje, jaký výsledek hospodaření za dané sledované období účetní jednotka dosáhla, včetně porovnání s obdobím předchozím. Tento výkaz je povinnou součástí účetní závěrky a na rozdíl od rozvahy, která je výkazem stavovým a zachycuje stav k určitému okamžiku, výsledovka pracuje se změnami hodnot jednotlivých nákladových a výnosových položek a je sestavována za určité období, tudíž je označována jako výkaz tokový.

Matematicky se jedná o vztah:  $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$ .

**Výnosy** představují peněžní prostředky, které účetní jednotka získá za dané účetní období, a naopak **náklady** jsou peněžní prostředky, jež daný podnik za sledované účetní období vynaložil k zajištění výnosů. Výnosy a náklady jsou dle jejich původu členěny na výnosy a náklady z provozní a finanční činnosti. Výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty členěn na výsledek hospodaření z provozní činnosti, z finanční činnosti, za běžnou činnost, za účetní období a výsledek hospodaření po zdanění [2].

Tab. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

Označ.	Položka
OM	+ Obchodní marže
T <sub>p</sub>	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N <sub>p</sub>	- Provozní náklady
<b>VH<sub>p</sub></b>	<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
V <sub>f</sub>	+ Výnosy z finanční činnosti
N <sub>f</sub>	- Náklady z finanční činnosti
<b>VH<sub>f</sub></b>	<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
<b>EBT</b>	<b>= Výsledek hospodaření před zdaněním (VH<sub>p</sub>+VH<sub>f</sub>)</b>
L	- Daň z příjmů
<b>EAT</b>	<b>= Výsledek hospodaření po zdanění</b>

Zdroj: vlastní zpracování

### 2.2.3 Výkaz Cash Flow

Výkaz Cash Flow je stejně jako výsledovka výkazem tokovým. Zaznamenává změny hodnot jednotlivých příjmových a výdajových položek a je sestavována za určité sledované období. Existují dvě metody sestavení tohoto výkazu, a to přímá a nepřímá metoda. Přímá metoda pracuje s hodnotami peněžních příjmů a výdajů, na základě čehož zjišťuje konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, kdežto nepřímá metoda pracuje s účetním výsledkem hospodaření, který upravuje o nepeněžní operace, a tímto způsobem dochází rovněž ke zjištění konečného stavu peněžních prostředků a ekvivalentů. Úkolem tohoto výkazu je objasnit hlavní faktory ovlivňující příjem a výdej hotovosti a s tím související stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů ke konci sledovaného období. Struktura výkazu Cash flow se člení na 3 základní části, a to CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti.

**Příjmy** představují přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, a naopak **výdaje** znamenají úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. **Peněžní prostředky** představují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. **Peněžní ekvivalenty** skýtají krátkodobý, vysoce likvidní majetek, např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry a pohledávky, splatné do 3 měsíců.

**CF z provozní činnosti** představuje reálný výsledek hospodaření čistě z provozní činnosti, bez vlivu nepeněžních a mimořádných operací.

**Do CF z investiční činnosti** spadají aktivity, které souvisejí s pohybem investičních aktiv.

**CF z finanční činnosti** souvisí s vnějším prostředím účetní jednotky a spadají zde finanční transakce, spojené s půjčovatelí (věřiteli) [2].

Tab. 2.3 Nepřímá metoda výpočtu cash flow

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
$\Delta ZAS$	- Změna stavu zásob
$\Delta POHL$	- Změna stavu pohledávek
$\Delta KZAV$	+ Změna stavu krátkodobých závazků
$CF_{prov}$	= <b>Cash flow z provozní činnosti</b>
$\Delta DA$	- Přírůstek dlouhodobých aktiv
$CF_{inv}$	= <b>Cash flow z investiční činnosti</b>
$\Delta BÚ$	+ Změna bankovních úvěrů
$\Delta NZ$	+ Změna nerozděleného zisku min. let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
$CF_{fin}$	= <b>Cash flow z finanční činnosti</b>
$CF_{cel}$	= <b>Cash flow celkem</b>

Zdroj: Dluhošová a kol. (2010), vlastní zpracování

### 2.2.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dalším z dokumentů, podávajících informace o hospodaření účetní jednotky za zdaňovací období. Společnosti, jejichž účetní závěrka podléhá auditu, musí tuto sestavovat povinně, ostatní jednotky ji sestavují dobrovolně. Účetní jednotky prostřednictvím výroční zprávy informují o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářských výsledcích za běžné účetní období a také o očekáváníích a vyhlídkách jejich budoucího vývoje. Může být vnímána rovněž jako prostředek marketingové komunikace, jehož prostřednictvím se společnost prezentuje, dále výroční zpráva pomáhá budovat image společnosti a posilovat její pozici na trhu.

Povinnými obsahovými náležitostmi výroční zprávy jsou:

- ❖ účetní závěrka ověřená auditorem,
- ❖ informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- ❖ aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,
- ❖ aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- ❖ informace týkající se případných organizačních složek podniku v zahraničí,
- ❖ cíle a metody řízení rizik dané společnosti [5].

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace vyplývající z finanční analýzy jsou důležité jednak pro manažery podniku, ale také pro další subjekty. Uživatelé finanční analýzy je možné rozdělit na externí a interní:

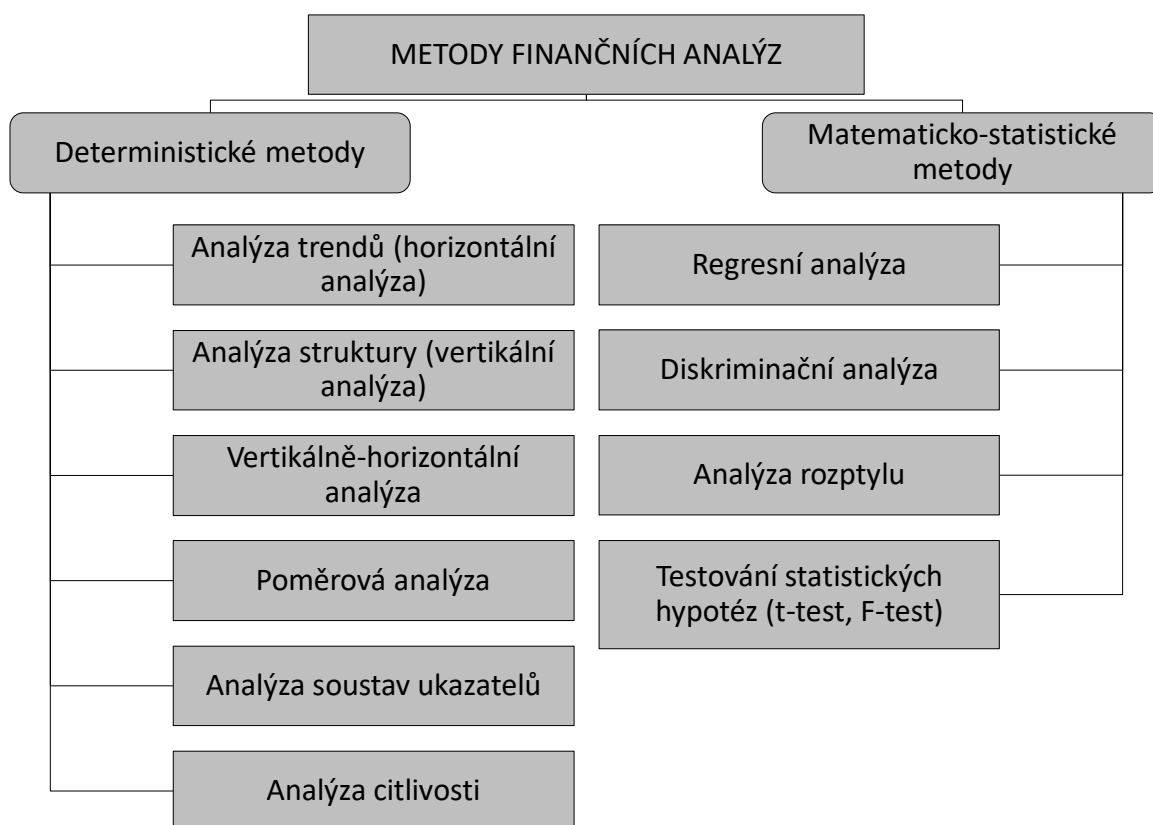
- ❖ Externí uživatelé:
  - banky, věřitelé,
  - investoři,
  - manažeři konkurence,
  - stát a jeho orgány,
  - zákazníci a dodavatelé.
- ❖ Interní uživatelé:
  - manažeři,
  - odboráři,
  - zaměstnanci [6].

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Dle konkrétních potřeb a požadavků, lze finanční analýzu provést několika způsoby v různé míře podrobnosti, pomocí různých technik a forem. Dvě základní skupiny metod finanční analýzy se nazývají metody deterministické, které se používají převážně pro analýzu trendů, struktury, citlivosti a kombinaci trendů a metody matematicko-statistické, které slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Nejpoužívanější a zároveň nejdůležitější metodou je analýza poměrových ukazatelů, přičemž ostatní analýzy a metody plní spíše doplňkovou funkci [2].



Obrázek 2.1 Metody finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010), str. 73

### 2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá často označována také jako analýza vývojových trendů, protože zkoumá změny hodnot ukazatelů v rámci sledovaného období. Vyhodnocení zaznamenaných změn lze provést pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn položek „po řádcích“ výkazů. Při provádění tohoto druhu analýzy je nutné mít k dispozici hodnoty ukazatelů v rámci delší časové řady a vyloučit případné mimořádné vlivy, jako např. rapidní pokles v důsledku živelných katastrof. Tato analýza patří do analýzy extenzivních (absolutních) ukazatelů.

Horizontální analýza musí být provedena důkladně, a to jak na základě absolutních, tak relativních změn a k rozboru používá řetězové i bazické indexy, proto je horizontální analýza nazývána analýzou absolutních ukazatelů.

Horizontální analýza je prováděna na základě daných vzorců:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok [2].

### **2.4.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza neboli také analýza struktury či procentní rozbor komponent, posuzuje velikost podílů jednotlivých dílčích složek na daném souhrnném absolutním ukazateli, který představuje určitou základnu, tedy 100%. Označení vertikální analýza bylo určeno na základě metody postupu této analýzy, kdy analyzujeme hodnoty jednotlivých položek v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky. Stanovení základny neboli absolutního ukazatele, u něhož bude zkoumán podíl jednotlivých dílčích složek, není nijak limitováno, ale v případě rozvahy jí bývá nejčastěji hodnota celkových pasiv/aktiv, u výsledovky pak hodnota celkových tržeb či nákladů a v případě výkazu Cash flow hodnota celkových příjmů/výdajů.

Vertikální analýza je prováděna na základě vzorce:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele [2].

### **2.4.3 Poměrové ukazatele**

Analýza poměrových ukazatelů je prováděna na základě podílů dvou nebo více ukazatelů a charakterizují jejich vzájemný vztah. Tato metoda patří mezi nejoblíbenější a nejčastější, díky rychlé a snadné proveditelnosti a vysoké vypovídací schopnosti. Zdroje pro tuto analýzu jsou čerpány především z účetních výkazů.

Existuje řada různých poměrových ukazatelů a nejčastěji je dělíme do těchto skupin:

- ❖ ukazatelé rentability,
- ❖ ukazatelé likvidity,
- ❖ ukazatelé aktivity,
- ❖ ukazatelé finanční stability a zadluženosti,
- ❖ ukazatelé finančního trhu [5].

Tato bakalářská práce je zaměřena na ukazatele rentability a ukazatele finanční stability a zadluženosti.

#### **2.4.3.1 Ukazatelé rentability**

Ukazatelé rentability neboli také výnosnosti či ziskovosti, patří v praxi mezi jedny z nejdůležitějších a nejčastěji užívaných poměrových ukazatelů, díky jejich vysoké vypovídací schopnosti. Jejich úkolem je poměřování vloženého kapitálu s výsledným ziskem, přičemž zisk je používán nejčastěji ve třech různých formách, a to zisk před zdaněním a úroky

(EBIT), zisk před zdaněním neboli hrubý zisk (EBT), nebo zisk po zdanění neboli čistý zisk (EAT). U této skupiny poměrových ukazatelů je pozitivním vývojem zpravidla rostoucí trend. Nejčastěji užívanými ukazateli rentability jsou ukazatel rentability aktiv (ROA), ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) a ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) [17].

#### ***Rentabilita aktiv ROA (Return on Assets)***

Ukazatel rentability aktiv (ROA) bývá velmi často považován za stěžejní ukazatel rentability, jelikož poměřuje zisk s celkovou hodnotou aktiv, bez ohledu na způsob jejich financování. Ukazatel tedy nezohledňuje, zda byly použity vlastní, cizí, krátkodobé nebo dlouhodobé zdroje k financování a vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti neboli tzv. produkční sílu. Žádoucí je rostoucí vývojový trend.

ROA lze vypočítat dle vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.4)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky, A představují hodnotu celkových aktiv.

#### ***Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity)***

Dalším, neméně významným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Tento bývá v praxi rovněž často používán a poměřuje zisk s vlastními zdroji, tedy vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele je zásadní zejména pro vlastníky neboli akcionáře, protože jim udává, kolik Kč zisku připadá na jednotku investovaného kapitálu. Hodnota rentability vlastního kapitálu by měla mít rostoucí vývojový trend a zejména by měla být dlouhodobě vyšší, než je výnosnost státních bezrizikových cenných papírů (státní pokladniční poukázky, státní dluhopisy,...), jelikož investor u rizikovější investice požaduje odpovídající výnosnost, kterou mu daná investice přinese alespoň ve stejné míře, v jaké je on ochoten podstoupit riziko.

ROE lze vypočítat dle vzorce:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.5)$$

kde EAT je čistý zisk a VK vlastní kapitál.

#### ***Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE (Return on Capital Employed)***

Dalším ukazatelem rentability je rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE). Tento ukazatel má za úkol vyjádřit efekt získaný z dlouhodobých investic, bez ohledu zda tyto byly financovány z dlouhodobých vlastních či dlouhodobých cizích zdrojů. Žádoucí je rovněž rostoucí vývojový trend.

ROCE lze vypočítat dle vzorce:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.6)$$

kde EBIT představuje zisk před zdaněním a úroky, VK vlastní kapitál.

### ***Rentabilita tržeb ROS (Return on Sales)***

Následující ukazatel rentability tržeb (ROS) poměřuje výši čistého zisku k hodnotě celkových tržeb a vyjadřuje tedy množství zisku v Kč na jednotku tržeb, tzv. stupeň ziskovosti. Konstrukce daného ukazatele se může lišit v závislosti na použitý druh zisku a slouží zejména pro porovnání v rámci podniku v čase, nebo pro mezipodnikové srovnání, žádoucím vývojem v čase je rostoucí trend.

ROS lze vypočítat dle vzorce:

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.7)$$

kde EAT představuje čistý zisk a T hodnotu tržeb.

### ***Rentabilita nákladů ROC***

Posledním z analyzovaných ukazatelů rentability v rámci této bakalářské práce je ukazatel rentability nákladů (ROC). Tento porovnává hodnotu čistého zisku v čitateli s hodnotou celkových nákladů ve jmenovateli a udává tedy, kolik Kč čistého zisku získá společnost obětováním 1 Kč nákladů. Rentabilita nákladů patří mezi poměrně běžně užívané ukazatele v rámci finanční analýzy a její rostoucí hodnota znamená lepší zhodnocení vložených nákladů do hospodářského procesu, a tím vyšší procento zisku.

ROC lze vypočítat dle vzorce:

$$ROC = \frac{EAT}{CN}, \quad (2.8)$$

kde EAT je čistý zisk a CN celkové náklady.

### **2.4.3.2 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti**

Další skupinou poměrových ukazatelů, na které je daná bakalářská práce zaměřená, jsou ukazatelé finanční stability a zadluženosti, které analyzují zejména strukturu zdrojů financování a tím charakterizují finanční stabilitu podniku, na základě vztahu podnikových aktiv a jejich zdrojů financování. Údaje potřebné pro analýzu finanční stability a zadluženosti jsou čerpány zejména z bilance, ale v případě některých poměrových ukazatelů, patřících do této skupiny, jsou potřebné rovněž hodnoty obsažené ve výkazu zisku a ztráty, zejména hodnota zisku či úroků [18].

### ***Podíl vlastního kapitálu na aktivech***

Ukazatel charakterizující podíl vlastního kapitálu na aktivech, patří mezi nejdůležitější ukazatele, umožňující hodnotit finanční stabilitu podniku. Vyjadřuje do jaké míry je daná společnost schopna krýt svůj majetek vlastním zdroji a jak je finančně samostatná. Ukazatel poměřuje hodnotu vlastního kapitálu k hodnotě celkových aktiv a žádoucím je rostoucí vývojový trend, který znamená obecně upevňování finanční stability.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{podíl VK na } A = \frac{VK}{A}, \quad (2.9)$$

kde VK je vlastní kapitál, A celková aktiva.

### ***Podíl stálých aktiv***

Ukazatel podílu stálých aktiv patří rovněž mezi ukazatele, charakterizující finanční stabilitu podniku. Ukazuje, jaká část celkových aktiv je tvořena stálými neboli dlouhodobými aktivy. Zde není jasně daný žádoucí vývojový trend, toto se liší v závislosti na typu podniku a v případě automobilového průmyslu je žádoucí rostoucí vývojový trend.

Podíl stálých aktiv lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{podíl SA} = \frac{SA}{A}, \quad (2.10)$$

kde SA jsou stálá aktiva, A celková aktiva.

### ***Podíl oběžných aktiv***

Následující ukazatel doplňuje předchozí, již zmiňované ukazatele a zobrazuje podíl oběžných aktiv na celkových aktivech. Žádoucí vývojový trend zde rovněž není přesně definován, liší se dle typu podniku a v případě automobilového průmyslu je žádoucí klesající vývojový trend.

Podíl oběžných aktiv lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{podíl OA} = \frac{OA}{A}, \quad (2.11)$$

kde OA jsou oběžná aktiva, A představují celková aktiva.

### ***Podíl zásob***

Podíl zásob doplňuje škálu předchozích ukazatelů, hodnotících finanční stabilitu podniku. Poměřuje hodnotu zásob k hodnotě celkových aktiv a žádoucí trend je závislý na typu podniku. V automobilovém průmyslu je žádoucí klesající vývojový trend.

Podíl zásob lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{podíl Z} = \frac{Z}{A}, \quad (2.12)$$

kde Z jsou zásoby, A celková aktiva.

### ***Stupeň krytí stálých aktiv***

Následující ukazatel poměřuje hodnotu dlouhodobého kapitálu a stálých aktiv a zobrazuje, do jaké míry jsou dlouhodobá aktiva kryta dlouhodobými zdroji, bez ohledu na to, zdali jsou vlastní či cizí. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv by měl dosahovat hodnoty alespoň 100%, tj. veškerý dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.

Stupeň krytí stálých aktiv lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{stupeň krytí SA} = \frac{DK}{SA}, \quad (2.13)$$

kde SA jsou stálá aktiva a DK dlouhodobý kapitál.

### ***Celková zadluženost***

Ukazatel celkové zadluženosti patří mezi další ukazatele, hodnotící finanční stabilitu firmy. Poměřuje hodnotu cizího kapitálu k hodnotě celkových aktiv a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Čím je celková zadluženost vyšší, tím vyšší riziko toto představuje pro firmu. Přiměřená zadluženost není pro firmu nezbytně negativním jevem, neboť firma nemusí nutně financovat veškeré potřeby vlastními zdroji, ale žádoucí je klesající vývojový trend.

Ukazatel celkové zadluženosti lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A}, \quad (2.14)$$

kde CK představuje cizí kapitál, A znamenají celková aktiva.

### ***Dlouhodobá zadluženost***

Následující ukazatel doplňuje ten předchozí při hodnocení finanční stability a zadluženosti podniku. Hodnotí zadluženost pouze z dlouhodobého hlediska, tedy představuje podíl dlouhodobého cizího kapitálu k celkovým aktivům. Také u tohoto ukazatele je žádoucí klesající vývojový trend.

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{CK_D}{A}, \quad (2.15)$$

kde  $CK_D$  je dlouhodobý cizí kapitál, A celková aktiva.

### ***Běžná zadluženost***

Běžná zadluženost nebo také krátkodobá zadluženost hodnotí zadluženost podniku z krátkodobého hlediska, tedy představuje podíl krátkodobého cizího kapitálu a celkových aktiv, a také v tomto případě je žádoucí klesající vývojový trend.

Ukazatel běžné zadluženosti lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{CK_{Kr}}{A}, \quad (2.16)$$

kde  $CK_{Kr}$  představuje krátkodobý cizí kapitál a  $A$  celková aktiva.

### ***Ukazatel zadluženosti vlastního kapitál***

Následující ukazatel analyzuje zadluženost vlastního kapitálu, tedy zobrazuje míru, do jaké je vlastní kapitál financován cizími zdroji. Poměruje hodnotu cizího kapitálu k hodnotě vlastního kapitálu a žádoucím vývojovým trendem je trend klesající. U stabilních společností by se pak tato hodnota měla pohybovat v rozmezí od 80% do 120%. Vývoj daného ukazatele ovlivňuje rovněž postoj vlastníků k riziku a v neposlední řadě také fáze vývoje firmy.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{zadluženost VK} = \frac{CK}{VK}, \quad (2.17)$$

kde  $CK$  představuje cizí kapitál a  $VK$  vlastní kapitál.

### ***Úvěrová zadluženost***

Následující ukazatel má významnou roli zejména v podnicích, ve kterých jsou rozhodující formou cizích zdrojů bankovní úvěry. Zobrazuje podíl úvěrů k hodnotě celkového kapitálu a žádoucí je stabilní vývojový trend.

Úvěrovou zadluženost lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{VK}, \quad (2.18)$$

kde  $VK$  znamená vlastní kapitál.

### ***Úrokové zatížení***

Ukazatel úrokového zatížení má rovněž významnou úlohu při hodnocení finanční stability a zadluženosti podniku. Tento ukazatel poměruje hodnotu úroků k hodnotě zisku před zdaněním a úroky a tedy zobrazuje, jak velkou část ze zisku odčerpají úroky. Hodnota úrokového zatížení úzce souvisí s výnosností podniku a také s podílem úročeného cizího kapitálu na financování činnosti. Je-li hodnota tohoto ukazatele dlouhodobě nízká, pak si podnik může dovolit zvýšit podíl cizích zdrojů. Žádoucí je klesající vývojový trend.

Úrokové zatížení lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}, \quad (2.19)$$

kde  $EBIT$  představuje zisk před zdaněním a úroky.

### ***Úroková redukce zisku***

Ukazatel úrokové redukce ovlivňuje ukazatel rentability vlastního kapitálu rovněž jako finanční páka, přičemž tyto dva ukazatele působí protichůdně. Zvýšení podílu cizích zdrojů vede ke zvýšení finanční páky a má pozitivní vliv na zvýšení rentability vlastního kapitálu, avšak na druhé straně zvýšení podílu cizího kapitálu, neboli zvýšení zadluženosti, bývá zpravidla doprovázeno zvýšením úroků, které snižují výsledný dosažený zisk a způsobují pokles úrokové redukce zisku, výsledně také pokles rentability vlastního kapitálu.

Úrokovou redukcí zisku lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{úroková redukce zisku} = \frac{EBT}{EBIT}, \quad (2.20)$$

kde EBT představuje zisk před zdaněním a EBIT zisk před zdaněním a úroky.

### ***Daňová redukce***

Následující ukazatel, daňová redukce zisku neboli úroveň zdanění, je zobrazen pomocí podílu čistého zisku na zisku před zdaněním. Snížení daňového zatížení má pozitivní vliv na zvýšení rentability vlastního kapitálu, tedy v případě tohoto ukazatele je žádoucí rostoucí vývojový trend.

Daňovou redukcí zisku lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{daňová redukce} = \frac{EAT}{EBT}, \quad (2.21)$$

kde EAT je čistý zisk a EBT zisk před zdaněním.

### ***Ziskový účinek finanční páky***

Ziskový účinek finanční páky neboli multiplikátor kapitálu akcionářů je odvozen z rozkladu rentability vlastního kapitálu a představuje součin úrokové redukce a finanční páky. Zobrazuje úsporu, vznikající působením finanční páky, tedy zapojením cizích zdrojů financování, tudíž zobrazuje míru, jakou je výnosnost kapitálu vloženého akcionáři zvětšena zapojením cizího kapitálu. Je-li ukazatel vyšší než 1, pak zapojením cizích zdrojů dochází ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu.

Ziskový účinek finanční páky lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{ziskový účinek FP} = \text{ÚR} \cdot \text{FP} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.22)$$

kde FP představuje finanční páku, ÚR úrokovou redukcí, A celková aktiva, VK vlastní kapitál, EBT zisk před zdaněním a EBIT zisk před zdaněním a úroky [7].



### ***Majetkový koeficient***

Majetkový koeficient nebo také finanční páka hodnotí dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování neboli optimální zadluženost. Optimální poměr vlastních a cizích zdrojů financování je v podniku důležitý. Krytí potřeb pouze vlastními zdroji bývá většinou dražší, protože zde nevzniká žádná daňová úspora, která je spojena naopak s použitím cizích zdrojů, s nimiž ovšem souvisí také riziko narušení finanční stability podniku. Financování vlastními zdroji naopak může vést k nadměrnému finančnímu zatěžování podniku a způsobit nedostatečně pružnou reakci na finanční potřeby firmy.

Majetkový koeficient lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.23)$$

kde A představují celková aktiva a VK vlastní kapitál.

### ***Úrokové krytí***

Úrokové krytí představuje převrácenou hodnotu úrokového zatížení. Tedy na rozdíl od úrokového zatížení, které zobrazuje, kolik procent ze zisku tvoří úroky, úrokové krytí ukazuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Pokud je jeho hodnota rovna 100%, znamená to, že podnik svou činností vydělává pouze na úroky, tedy dosahuje nulového zisku. V případě, že je hodnota úrokového krytí nižší než 100%, můžeme říci, že podnik není schopen vydělat ani na hodnotu úroků. Žádoucím je rostoucí vývojový trend.

Úrokové krytí lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.24)$$

kde EBIT představuje zisk před zdaněním a úroky.

### ***Doba návratnosti úvěrů***

Posledním, nicméně neméně důležitým v rámci hodnocení finanční stability a zadluženosti podniku, je ukazatel doby návratnosti úvěrů. Tento poměruje hodnotu úvěrů k hodnotě sumy odpisů a čistého zisku a udává počet let, potřebných ke splacení úvěrů z provozního Cash flow (EAT + odpisy). Žádoucí je klesající vývojový trend.

Dobu návratnosti úvěrů lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{doba návratnosti úvěrů} = \frac{\text{úvěry}}{EAT + \text{odpisy}}, \quad (2.25)$$

kde EAT představuje čistý zisk.

#### **2.4.3.3 Ukazatelé likvidity**

Ukazatelé likvidity patří rovněž mezi důležitou součást finanční analýzy. Likvidita závisí zejména na tom, jak rychle je podnik schopen přeměnit aktiva na peněžní prostředky, tedy jak rychle je schopen prodat své výrobky, zásoby, či inkasovat své pohledávky apod. Ukazatelé likvidity nám zobrazují, jak si daná společnost stojí ve vztahu ke svým závazkům, konkrétně jak rychle je schopna je splácet. Tyto ukazatele jsou důležité při hodnocení bonity společnosti, protože hodnotí, zdali je společnost schopna hradit své závazky ve stanoveném čase a ve stanovené výši. Pokud jsou ukazatele likvidity příliš nízké, dokazuje to, že společnost má nebo jí hrozí problémy spojené s úhradou svých závazků [6].

#### **2.4.3.4 Ukazatelé aktivity**

Pomocí těchto ukazatelů sledujeme schopnost podniku využívat majetek, tedy zda podnik disponuje nevyužívanými kapacitami a zda má dostatek produktivních aktiv. V případě analýzy aktivity jsou potřebné údaje jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. Ukazatelé měří vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku dvojím způsobem, a to pomocí stanovení rychlosti doby obratu, která udává, kolikrát se za dané období majetek obrátí a pomocí stanovení doby obratu, která zobrazuje, jak dlouho je majetek vázán v dané formě [10].

#### **2.4.3.5 Ukazatelé kapitálového trhu**

U následující skupiny ukazatelů se při analýze vychází nejen z účetních údajů, ale také z údajů kapitálového trhu. Informace získané tímto typem poměrové analýzy jsou přínosné pouze v případě, že analyzovanou firmou je akciová společnost s veřejně obchodovatelnými cennými papíry. Tyto ukazatelé vyjadřují, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a budoucí výhled a důležité jsou především pro potenciální budoucí a současné investory, jelikož jim zobrazuje, jakou návratnost mohou očekávat od vložených prostředků [5].

#### **2.4.4 Analýza odchylek**

Další metodou finanční analýzy je analýza odchylek, která souvisí s pyramidovým rozkladem finančních ukazatelů. Název pyramidový rozklad souvisí s tím, že na vrcholu je jeden vrcholový ukazatel, který je postupně rozkládán a rozšiřuje se směrem dolů, jako pyramida. Tímto postupem se při finanční analýze dostáváme oproti poměrové analýze ještě o kousek dále, protože při rozkladu vrcholových ukazatelů na ukazatele vysvětlující můžeme

sledovat, jak jednotlivé položky působí na změnu vrcholových ukazatelů, a tím odhalit příčinu změny vývoje a případně ji odstranit, pokud je změnou negativní.

K hlavním vrcholovým ukazatelům patří ukazatele rentability, protože patří ke klíčovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak ukazateli zadluženosti, tak likvidity a aktivity [2].

V této bakalářské práci byly provedeny rozklady dvou vrcholových ukazatelů, a to ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.

Rozklad ukazatele **rentability vlastního kapitálu** (ROE) byl proveden na 3 vysvětlující ukazatele:

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.26)$$

kde EAT představuje čistý zisk, T tržby, A celková aktiva a VK vlastní kapitál.

Jednotlivé vysvětlující ukazatele jsou:

$$\text{ziskovost tržeb} = EAT/T,$$

$$\text{obrátky aktiv} = T/A,$$

$$\text{finanční páka} = A/VK.$$

Rozklad ukazatele **zadluženosti vlastního kapitálu** byl proveden také na 3 vysvětlující ukazatele:

$$\text{zadluženost VK} = \frac{CZ}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.27)$$

kde CZ jsou cizí zdroje, T tržby, A celková aktiva a VK vlastní kapitál.

Jednotlivé vysvětlující ukazatele jsou:

$$\text{zadluženost tržeb} = CZ/T,$$

$$\text{obrátky aktiv} = T/A,$$

$$\text{finanční páka} = A/VK.$$

Vazby mezi vysvětlujícími ukazateli mohou být dvojího typu, a to aditivní a multiplikativní. O aditivní vazbu se jedná v případě, že mezi vysvětlujícími ukazateli jsou operace sčítání nebo odečítání a o multiplikativní vazbu se jedná, pokud jsou mezi vysvětlujícími ukazateli operace násobení a dělení [5].

### ***Analýza odchylek pomocí multiplikativní vazby***

Použitím multiplikativní vazby mezi vysvětlujícími ukazateli se v případě analýzy odchylek uplatňují 4 základní metody, kterými jsou:

- ❖ metoda postupných změn,
- ❖ metoda rozkladu se zbytkem,
- ❖ logaritmická metoda,

❖ funkcionální metoda [2].

*Metoda postupných změn (MPZ)*

V případě finanční analýzy vybraného podniku, byla v této bakalářské práci použita pro analýzu odchylek metoda postupných změn, proto je tato jako jediná z již zmiňovaných metod blíže rozebrána. Při uplatnění metody postupných změn, vypadá vzorec pro výpočet velikosti vlivů 3 vysvětlujících ukazatelů dle Dluhošové a kol. (2010) následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x},\end{aligned}\tag{2.28}$$

kde  $\Delta x_{a1-3}$  je absolutní vliv jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel,  $a_{1-3}$  jsou jednotlivé vysvětlující ukazatele,  $\Delta x$  představuje změnu hodnoty vrcholového ukazatele a  $\Delta y_x$  představuje změnu vysvětlujícího ukazatele.

V případě metody postupných změn, dochází k vyčíslení vlivu ukazatele vysvětlujícího na ukazatel vrcholový, za předpokladu že ostatní ukazatele zůstávají neměnné. Počet rovnic při výpočtu odpovídá počtu vysvětlujících ukazatelů. Výhodami této metody jsou především jednoduchost výpočtu, nevznikající zbytek a možnost využití této metody i v případě záporných hodnot. Nevýhodou je zejména to, že velikost vlivů vysvětlujících ukazatelů je závislá na jejich pořadí v rozkladu, ale i přesto je tato metoda poměrně hojně používána v praxi [6].

Z důvodu, že je tato metoda metodou, zohledňující pořadí vysvětlujících ukazatelů v rozkladu, je zde zkoumána také změna vlivů vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel při změně pořadí v rozkladu.

### 3 Charakteristika a popis vybrané společnosti

Následující část bakalářské práce obsahuje charakteristiku a popis společnosti HYUNDAI STEEL CZECH s.r.o., která byla zpracována na základě zdrojů [14], [15], [16] a [20] uvedených v seznamu použité literatury, a to internetových stránek společnosti a výročních zpráv. Kapitola obsahuje základní údaje o společnosti, její charakteristiku a informace o hlavních aktivitách, kterým se společnost věnuje, dále základní milníky, které nastaly během fungování společnosti, globální environmentální politika firmy, jelikož má společnost mezi hlavními cíli také ochranu a péči o životní prostředí a na závěr také několik zajímavostí.

#### 3.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	HYUNDAI STEEL CZECH s.r.o.
Datum vzniku:	28. května 2007
Jednatel společnosti:	Young Mo Choi
Druh živnosti:	Ohlašovací volná
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Hyundai 333/5, 739 51, Nošovice
IČO:	27801659
Základní kapitál:	214 500 000 Kč

Stoprocentním vlastníkem společnosti je firma HYUNDAI STEEL CO., Ltd. se sídlem v INCHEONU v Korejské republice.

#### 3.2 Charakteristika a hlavní aktivity

Společnost HYUNDAI STEEL je členem skupiny HYUNDAI MOTOR GROUP a má další sesterské závody, které se nacházejí na Slovensku, v Rusku, Koreji, Indii, Číně, Brazílii a Spojených státech amerických. Hlavní komoditou jsou ocelové svítky a produkty vyrobené z tohoto materiálu, přičemž veškerá produkce je určena pro automobilový průmysl. Předmětem podnikání je zejména výroba a hutní zpracování železa a oceli, výroba a hutní zpracování neželezných kovů a jejich slitin, specializované stavební činnosti, velkoobchod a specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšením zbožím [15].

Hospodářské výsledky společnosti se zlepšují a společnost nadále předpokládá růst výroby a očekává pozitivní trend v dalších letech. Oblast výzkumu a vývoje je soustředěna v centrálních závodech v Korejské republice. Společnost rovněž podporuje neziskový sektor, a to formou finančního daru. V dalších letech se společnost také plánuje zapojit do podpory v oblasti životního prostředí, sportu a tělovýchovy mládeže. Ve vedení společnosti se po dobu fungování vystřídalali 3 lidé.

### **3.4 Základní milníky ve vývoji společnosti**

V roce 2006 společnost v květnu podepsala investiční smlouvy, v červnu došlo k založení a v listopadu k získání ocenění Investor roku. V následujícím roce byla v březnu zahájena výstavba areálu a v prosinci došlo k instalaci a zkušebnímu provozu.

V lednu roku 2008 bylo otevřeno náborové centrum v Ostravě a následně v listopadu daného roku došlo ke spuštění sériové výroby – zahájení výroby modelu i30 první generace. O rok později společnost v září spustila druhou směnu a v listopadu získala mezinárodní certifikát ISO 9001.

V roce 2010 byla v září zahájena výroba modelu ix20 a následně došlo v listopadu k vyrobení 300 000. automobilu a získání „Národní ceny kvality“ v modulu Start Plus. V roce 2011 byla v květnu zahájena výroba na druhém lisu, následně v červenci došlo k zahájení výroby modelu ix35, v září byla spuštěna třetí směna a vyroben 500 000. automobil a v listopadu společnost získala „Národní cenu kvality“ v modulu Excellence.

V lednu 2012 byla zahájena výroba modelu i30 druhé generace, v červnu došlo k zahájení sériové výroby na Převodovkárně č. 2 a v červenci k postoupení modelu i30 do finále evropské soutěže Auto roku (COTY) 2013. V květnu následujícího roku společnost vyrobila 1 000 000. automobil, v červnu získala celostátní ocenění „Zaměstnavatel roku 2013“ v kategorii do pěti tisíc zaměstnanců, v říjnu osvědčení „Bezpečný podnik“ a v prosinci certifikát OHSAS 18001.

V roce 2014 získala společnost další 3 ocenění, a to v červnu celostátní ocenění „Zaměstnavatel roku 2014“ v kategorii do 5 000 zaměstnanců, v říjnu cenu za nejlepší produktivitu mezi výrobci aut v Evropě a v listopadu „Národní ceny kvality“ v modulu Excellence. Rok 2015 byl také úspěšným, v květnu společnost získala certifikát EMAS a v červnu celostátní ocenění „Zaměstnavatel roku 2015“ v kategorii do 5 000 zaměstnanců a zahájila zcela nový Tucson. Posledním zmiňovaným milníkem ve vývoji je přejmenování

společnosti z HYSCO CZECH, s.r.o. na HYUNDAI STEEL CZECH, s.r.o., k čemuž došlo 1. 7. 2015 [15].

### 3.5 Ekologie

Společnost se jako výrobce automobilů snaží o vývoj a výrobu aut, která nebudou přispívat k dalšímu prohlubování již tak vážných ekologických problémů. Váží si lidských hodnot a svou firemní společenskou odpovědnost naplňuje prostřednictvím ochrany životního prostředí ve jménu harmonie člověka, životního prostředí a společnosti.

Společnost v rámci své globální environmentální politiky uznává životní prostředí jako klíčový prvek podnikání a vytváří firemní hodnoty proaktivním prosazováním ekologického managementu, podporuje vývoj a distribuci ekologicky šetrných výrobků, zasazuje se o snižování škodlivin a ochranu zdrojů a energie pro jejich udržitelné využití ve všech fázích životního cyklu našich výrobků, od vývoje přes výrobu, prodej a použití po jejich likvidaci. Všem svým zaměstnancům poskytuje environmentální školicí kurzy, podporuje své dodavatele v ekologickém řízení a přispívá veřejnému blahu. Vyhovuje všem mezinárodním i národním ekologickým zákonům, předpisům a smlouvám a pokračuje ve zdokonalování ekologického řízení a svou činnost předkládá veřejnosti.

V závodě byl vybudován sofistikovaný logistický systém, který je založen na strategickém umístění tří hlavních subdodavatelů přímo v průmyslové zóně, z čehož dva (MOBIS a DYMOS) jsou propojeni s montážní halou HYUNDAI pomocí krytých mostů. Objem dílů, které se takto čistě a nehlukně dopraví do montážní haly, představuje denně náklad 200 kamionů nezatěžujících životní prostředí.

Lakovna této společnosti využívá vodou ředitelné barvy a všechny průmyslové odpadní vody z celého závodu jsou čištěny ve vlastní čističce odpadových vod nejnovějšími postupy. Haly jsou vybaveny speciální vzduchotechnikou, zajišťující přímé odvádění výparů a exhalací z výrobního procesu.

V prosinci 2012 bylo vedle haly Lakovny uvedeno do provozu zařízení pro snížení emisí těkavých organických sloučenin regenerativní termickou oxidací. Zařízení nasává vzduch znečištěný těkavými organickými látkami z prostoru stříkacích linek svrchního krycího laku a ze sušících pecí a vhání jej do spalovací komory, kde se za zvýšeného tlaku a teploty téměř 1000 stupňů Celsia vzduch ohřívá a přitom se spalují v něm obsažené těkavé organické látky, následně se vzduch ochladí a vypouští se volně do atmosféry. Účinnost tohoto zařízení je více než 97%.

Instalací stříkacích robotů nátěrových hmot na lakovně došlo ke snížení spotřeby barev o 17% a organických rozpouštědel o 11,5%, celkově tímto opatřením došlo ke snížení emisí těkavých organických sloučenin o 11%. Instalací nového regulovaného úsporného osvětlení na hale výroby převodovek byla snížena spotřeba elektrické energie pro osvětlení o 52%. V areálu společnosti byl vybudován park pro odpočinek zaměstnanců s 37 stromy a 600 m<sup>2</sup> travnatých ploch. Na lakovně jsou rozpouštědla z provozu recyklována (75% rozpouštědel je vráceno zpět do procesu). 95% materiálů použitých při výrobě automobilu je recyklovatelných a z celkového množství odpadů je 88% recyklováno a konečně je tato společnost jako jediná automobilka v České republice držitelem certifikátu EMAS [14].

### 3.3 Zajímavosti

Společnost se sídlem v průmyslové zóně v Nošovicích, byla založena 7. 7. 2006. Tuto historicky největší zahraniční investici v České republice uzavřeli v Koreji o rok dříve zástupci České republiky, Moravskoslezského kraje, agentury CZECHINVEST a HYUNDAI MOTOR GROUP.

Výstavba závodu proběhla v rekordním čase – od vztyčení prvního pilíře v dubnu 2007 k zahájení sériové výroby uběhlo pouze 19 měsíců. Při výstavbě byl od samého počátku kladen velký důraz na ohleduplnost vůči životnímu prostředí, například více než tisíc vzrostlých stromů, které se v areálu nacházely, nebyly vykáceny, ale náročným způsobem přesazovány.

Závod v Nošovicích se stal prvním výrobním závodem HYUNDAI v Evropě, který odborná veřejnost právem označuje za jednu z nejmodernějších automobilek v Evropě. Spuštěním 3. Směny v září 2011 se závod dostal na svou plnou výrobní kapacitu, tedy 300 000 aut ročně, kterou naplnil poprvé v roce 2012 (303 035 aut), potvrdil v roce 2013 (303 460 aut), v roce 2014 (307 450 aut) i v roce 2015 (342 200 aut). Výrobní plán na rok 2016 byl navýšen na 350 000 aut ročně. Kromě výroby automobilů se v areálu nachází také hala na výrobu převodovek, která pokrývá potřeby nejen nošovického závodu, ale také sesterského závodu KIA v Žilině na Slovensku a HYUNDAI MOTOR MANUFACTURING RUS v Petrohradě.

Stále platí, že nošovický závod je pracovní příležitostí pro občany České republiky a zejména pro obyvatele Moravskoslezského kraje, kteří představují 97% všech zaměstnanců.



Společnost je výjimečně úspěšná. Dosahuje velmi vysokých obrátů, kterých dosahuje jen 0,5 % firem v ČR, a zaměstnává desítky zaměstnanců. Firma meziročně obrátově stagnuje.

## **4 Finanční analýza a vyhodnocení výsledků vybrané společnosti**

V této kapitole je obsažena samotná finanční analýza a vyhodnocení výsledků vybrané společnosti. Ke zhodnocení finanční situace společnosti HYUNDAI STEEL CZECH, s. r. o., byla zvolena horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů rentability a finanční stability a zadluženosti, analýza odchylek vybraných ukazatelů metodou postupných změn a dále vliv změny pořadí vysvětlujících ukazatelů na absolutní vliv na změnu vrcholového ukazatele. Údaje a hodnoty, potřebné pro výpočty, byly čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow za roky 2011-2016. Tyto účetní výkazy jsou zpracovány v příloze č. 1, příloze č. 2 a příloze č. 3.

### **4.1 Horizontální analýza**

V následující podkapitole je obsažena horizontální analýza výkazů rozvahy, zisku a ztráty a cash flow, která byla provedena na základě vzorců (2.1) a (2.2), za období 2011-2016.

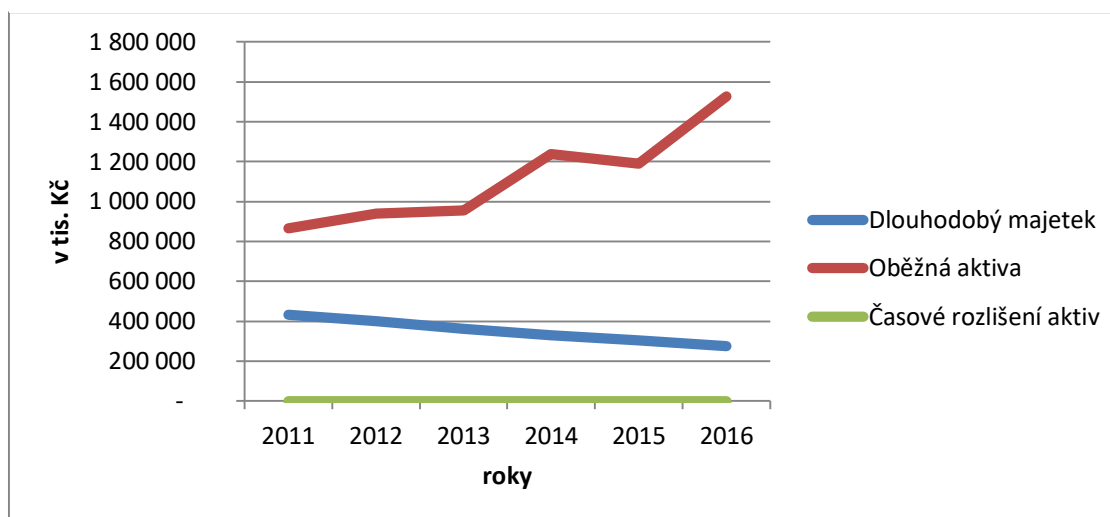
#### ***4.1.1 Horizontální analýza rozvahy***

V této části bakalářské práce je provedena horizontální analýza vybraných aktivních a pasivních položek rozvahy dané společnosti za sledované období 2011-2016.

##### **Vývoj celkových aktiv**

Následující graf 4.1 zobrazuje vývoj celkových aktiv v letech 2011-2016.

Graf 4.1 Horizontální analýza celkových aktiv v letech 2011-2016



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.1 je zřejmé, že během sledovaného období docházelo zejména ke změnám v hodnotě dlouhodobých a oběžných aktiv, kdežto hodnota časového rozlišení, se jeví jako téměř neměnná, nicméně i tato položka zaznamenala během let 2011-2016 změny, ale z důvodu nízké hodnoty, nejsou tyto změny z grafu patrné.

Hodnota dlouhodobého majetku během sledovaného období klesala. Pokles této aktivní položky je spíše rovnoměrný, což je způsobeno tím, že v rámci tohoto období nedošlo k žádné výrazné změně v hodnotě dlouhodobého majetku a pravidelný pokles je způsoben pouze pravidelným odepisováním dlouhodobého majetku.

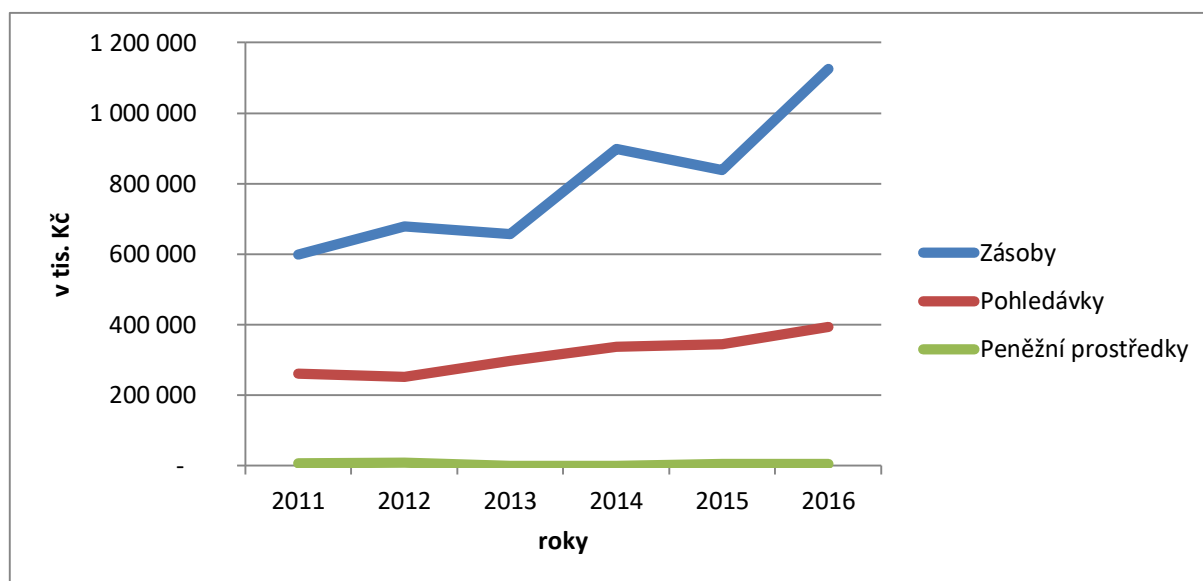
Hodnota oběžného majetku během sledovaného období na rozdíl od dlouhodobého majetku spíše rostla a tento růst je značně nerovnoměrný. K největší změně došlo mezi lety 2015 a 2016, kdy došlo k nárůstu o 336 219 000 Kč, tedy přibližně o 28%, tento nárůst byl způsoben zejména zvýšením hodnoty zboží, a to o 310 540 000 Kč. Během sledovaného období došlo také k poklesu hodnoty oběžného majetku, a to v roce 2015, kdy došlo k poklesu o 47 573 000 Kč, tedy přibližně o 4%. Nejvýrazněji k tomuto poklesu opět přispěla hodnota zboží, kde byl zaznamenán pokles o 45 334 000 Kč. Celkově došlo mezi lety 2011 a 2016 k nárůstu o 657 948 000 Kč, tedy téměř o 76%.

Hodnota časového rozlišení po celou dobu kolísala. K největšímu poklesu došlo mezi lety 2015 a 2016, kdy došlo k poklesu o 287 000 Kč, tedy o více než 86%, naopak k největšímu nárůstu došlo mezi lety 2013 a 2014, kdy se tato položka zvýšila téměř pětinásobně, a to o 253 000 Kč.

### **Vývoj oběžných aktiv**

V následujícím grafu 4.2 je zachycen vývoj oběžných aktiv v letech 2011-2016.

*Graf 4.2 Horizontální analýza oběžných aktiv*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.2 lze vidět, že hodnota zásob i krátkodobých pohledávek se během sledovaného období mění. Můžeme říci, že jejich trend je spíše rostoucí, přičemž hodnota peněžních prostředků se jeví jako konstantní, nicméně i tato položka zaznamenala v daném období změny.

Zásoby tvoří největší část oběžného majetku a jejich hodnota je poměrně nestabilní. Během sledovaného období spíše rostla, nicméně zaznamenala také pokles, ale pouze nepatrný a to mezi lety 2012 a 2013 o 21 282 000 Kč, tedy přibližně o 3 % a mezi lety 2014 a 2015 o 60 921 000 Kč, tedy necelých 7%. Největší změna byla zaznamenána mezi lety 2015 a 2016, kdy hodnota zásob vzrostla o 287 714 000 Kč, což představuje více než 34%. Celkově došlo mezi lety 2011 a 2016 k nárůstu hodnoty zásob o 527 264 000 Kč, tedy o více než 88%. Můžeme říci, že nejvíce na změnu hodnoty této části oběžného majetku působila hodnota zboží, která po celé sledované období tvořila více než 85% z celkové hodnoty zásob.

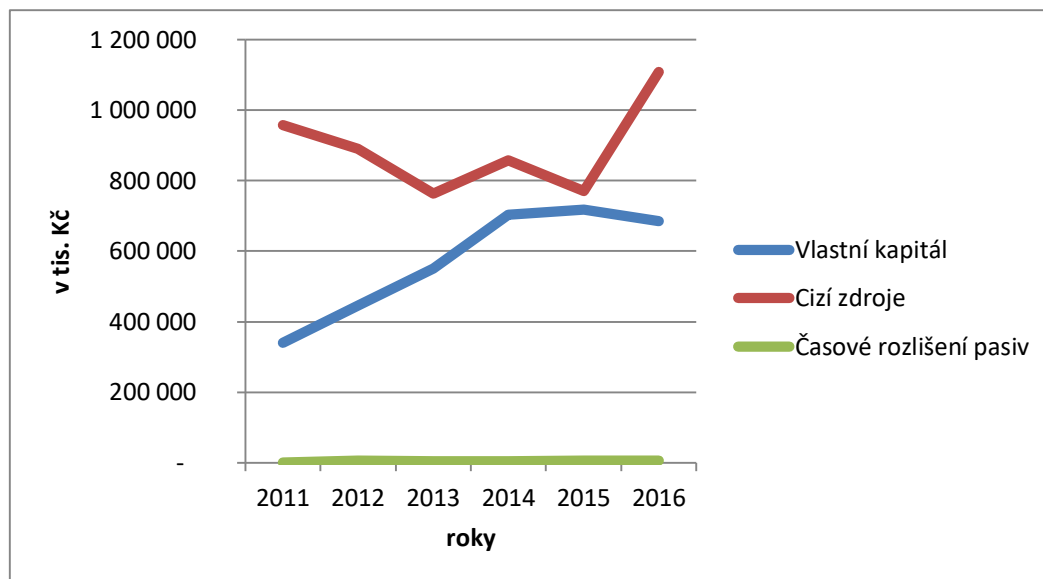
Hodnota pohledávek rovněž během sledovaného období spíše rostla, ačkoliv její růst nebyl až tak značný, jak tomu bylo u hodnoty zásob. Pokles hodnoty nastal pouze na začátku sledovaného období, mezi lety 2011 a 2012, a to o 8 894 000 Kč, tedy o více než 3%. Naopak nejvýraznější růst byl zaznamenán mezi lety 2015 a 2016, a to 48 126 000, tedy téměř 14%. Hodnotu pohledávek tvoří v naprosté většině krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Celkově hodnota pohledávek vzrostla v roce 2016, oproti roku 2011 o 131 001 000 Kč, tedy téměř o 50%. Ačkoliv se může v absolutním vyjádření tento nárůst jevit jako nevýznamný, porovnáme-li tuto hodnotu s hodnotou nárůstu zásob, v relativním vyjádření můžeme vidět, že o nepatrnou změnu nejde.

Hodnota peněžních prostředků tvoří nejmenší část oběžného majetku. Během sledovaného období tato hodnota velice kolísala. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2013, a to 8 370 000 Kč, což představovalo více než 94%, v roce 2014 se hodnota změnila nepatrně, avšak v roce 2015 nastala opět velice významná změna, která měla podobu nárůstu o 5 407 000 Kč, tedy necelých 1 289%. Hodnota peněžních prostředků je z naprosté většiny tvořena hodnotou peněžních prostředků na účtech.

### Vývoj celkových pasiv

V následující části je zobrazen graf 4.3, jenž zachycuje vývoj celkových pasiv v letech 2011-2016.

*Graf 4.3 Horizontální analýza celkových pasiv*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.3 lze vidět, že vývoj jednotlivých pasivních položek je poměrně nestabilní, až na časové rozlišení, jehož vývoj má poměrně konstantní charakter. Vlastní kapitál má spíše rostoucí tendenci, kdežto cizí kapitál poměrně kolísavý charakter.

Největší část pasiv tvoří cizí zdroje. Tyto se během sledovaného období vyvíjí poněkud nepravidelně. Celkově za sledované období, oproti roku 2011, hodnota cizích zdrojů vzrostla, a to o 150 328 000 Kč, což představuje více než 15%. Pokles nastal v letech 2012, 2013 a 2015, přičemž největší z nich byl mezi lety 2012 a 2013, a to o 127 575 000 Kč, tedy o více než 14%. Největší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2015 a 2016, kdy se hodnota cizích zdrojů zvýšila o 337 396 000 Kč, tedy téměř o 44%. Naprostou většinu cizích zdrojů představují závazky, a to zejména krátkodobé. Do roku 2014 tvořily cizí zdroje pouze závazky, až od roku 2014 tato společnost začala tvořit rezervy na daň z příjmů.

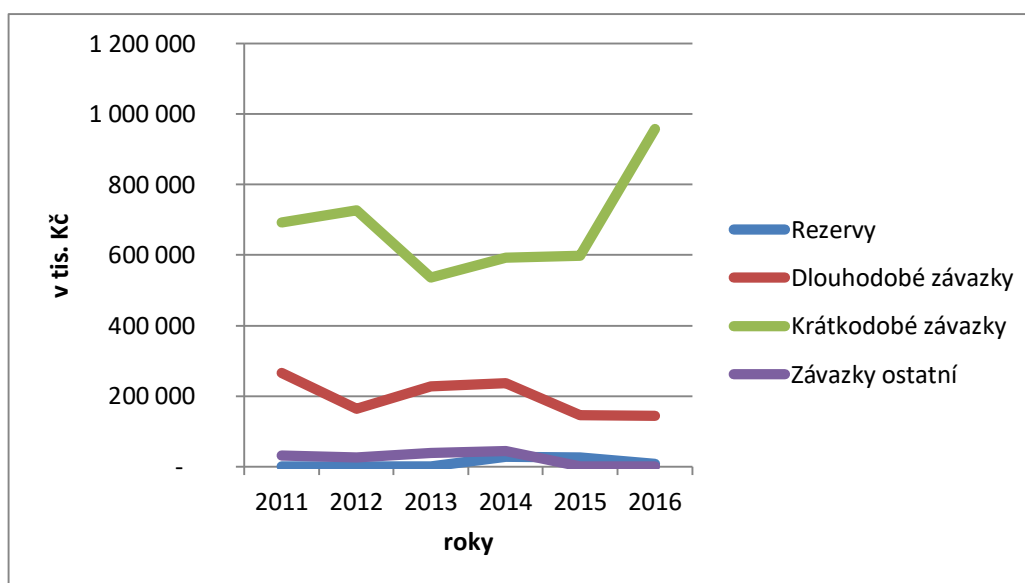
Další významnou složkou pasiv jsou vlastní zdroje. Tyto během sledovaného období 2011-2016 představují spíše rostoucí charakter. Celkově se hodnota vlastních zdrojů od roku 2011 zvýšila o 345 128 000 Kč, tedy více než dvojnásobně. Pokles hodnoty vlastního kapitálu byl zaznamenán pouze mezi lety 2015 a 2016, kdy se hodnota snížila o 31 835 000 Kč, tedy o více než 4%, naopak největší nárůst byl mezi lety 2013 a 2014, a to 153 381 000 Kč, tedy téměř 28%. Největší část vlastních zdrojů tvoří hodnota základního kapitálu a hodnota výsledku hospodaření minulých let, přičemž hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období rovněž není zanedbatelná.

Hodnota časového rozlišení má spíše stabilní charakter, během sledovaného období nastala pouze jedna výraznější změna, a to mezi lety 2011 a 2012, kdy hodnota časového rozlišení vzrostla o 4 894 000 Kč, což představuje více než 767%.

### Vývoj cizích zdrojů

Následující graf 4.4 poukazuje na vývoj cizích zdrojů v letech 2011-2016.

*Graf 4.4 Horizontální analýza cizích zdrojů*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.4 lze konstatovat, že cizí zdroje mají během sledovaného období poměrně nestabilní charakter. Největší kolísavost lze vidět v případě krátkodobých a dlouhodobých závazků, kdežto ostatní závazky a rezervy mají poněkud stabilnější vývoj.

Nejpodstatnější část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. V tomto případě můžeme v některých letech vidět poměrně výrazné změny. Celkově za sledované období hodnota krátkodobých závazků vzrostla o 265 578 000 Kč, což znamená více než 38%. Pokles nastal pouze v roce 2013, kdy se hodnota krátkodobých závazků snížila o 190 593 000 Kč, tedy o

více než 26%. Největší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2015 a 2016, a to 359 532 000 Kč, tedy 60%.

Položkou, která jako druhá nejvíce ovlivňuje velikost cizích zdrojů, jsou dlouhodobé závazky. Ty během sledovaného období vykazují značně mírnější kolísavost, než krátkodobé závazky. Hodnota dlouhodobých závazků poklesla během sledovaného období třikrát, a to v letech 2012, 2015 a 2016, z toho největší pokles byl v roce 2012 o 101 081 000 Kč, tedy téměř o 38%. Největší nárůst nastal, v daném sledovaném období mezi lety 2011 a 2016, v roce 2013, kdy se hodnota dlouhodobých závazků zvýšila o 63 018 000 Kč, tedy o více než 38%. Celkově hodnota dlouhodobých závazků během sledovaného období poklesla o 122 756 000 Kč, tedy téměř o polovinu. Největší část dlouhodobých závazků tvoří zejména dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím, do roku 2013 byly jedinou položkou dlouhodobých závazků, ale od roku 2013 tvoří dlouhodobé závazky taky odložený daňový závazek.

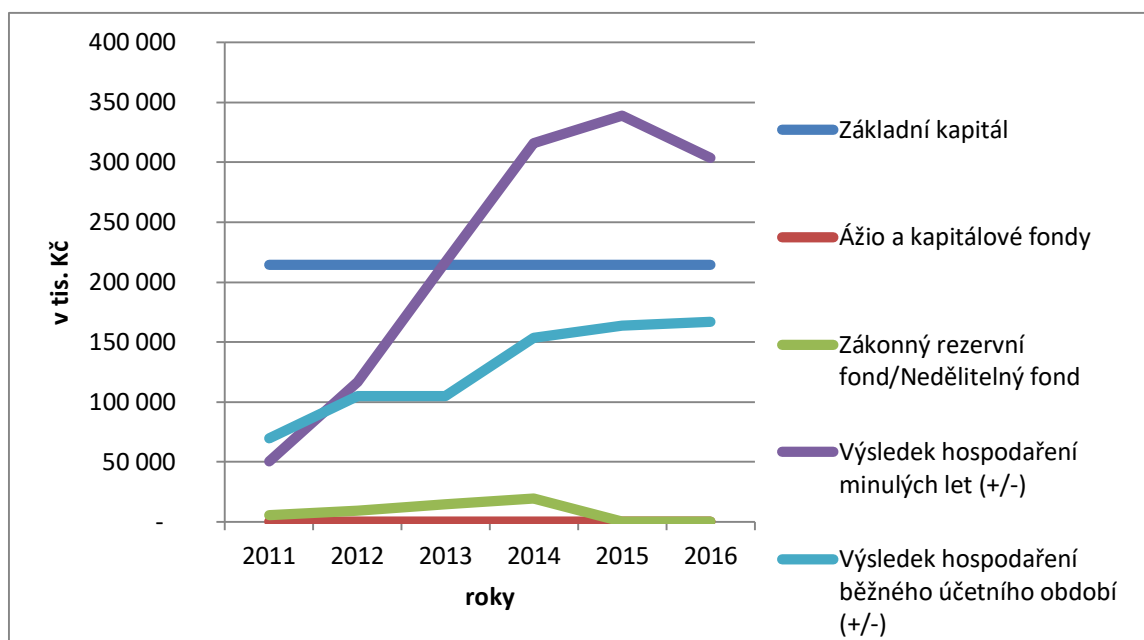
Ostatní závazky zaujímají pouze nepatrnou část cizích zdrojů a během sledovaného období zaznamenaly výrazný pokles. V posledním sledovaném roce je jejich velikost pouze 31 000 Kč. Celkově se hodnota ostatních závazků snížila o 31 135 000 Kč, tedy téměř o 100%. Ostatní závazky tvoří zejména závazky vůči státu.

Hodnota časového rozlišení zaujímá rovněž malou část cizích zdrojů, avšak oproti ostatním závazkům představuje rostoucí charakter. V prvním sledovaném roce byla jejich hodnota pouze 638 000 Kč, kdežto na konci sledovaného období jejich hodnota vzrostla na 5 433 000 Kč, takže se mnohonásobně zvýšila. K největšímu nárůstu došlo v roce 2012 a od tohoto roku se jejich hodnota měnila spíše nepatrně. Ve dvou letech, a to 2013 a 2014, došlo dokonce k poklesu, avšak toto snížení má vůči zvýšení v roce 2012 téměř nepatrný charakter.

### **Vývoj vlastního kapitálu**

V dalším grafu 4.5 je zachycen vývoj vlastního kapitálu v letech 2011-2016.

*Graf 4.5 Horizontální analýza vlastního kapitálu*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.5 můžeme říci, že největší kolísavost představuje Výsledek hospodaření minulých let a následně také Výsledek hospodaření běžného účetního období, přičemž hodnoty Základního kapitálu, Ážia a kapitálových fondů jsou představovány konstantní funkcí. Zákonný rezervní fond zaujímá pouze malou část vlastního kapitálu a v jeho hodnotě nedochází rovněž k nijak závratným změnám.

Největší část vlastního kapitálu tvoří Výsledek hospodaření minulých let. Jeho hodnota se během sledovaného období výrazně měnila. Celkově se Výsledek hospodaření minulých let během pěti let zvýšil o 252 238 000 Kč, tedy více než pětinasobně. V rámci sledovaného období, byl pokles zaznamenán pouze jednou, a to mezi lety 2015 a 2016, kdy se hodnota této položky snížila o 35 335 000 Kč, tedy přibližně o 10%, naopak největší nárůst nastal mezi lety 2012 a 2013, a to o 99 841 000 Kč, tedy téměř o 85%, podobně velký nárůst nastal i v dalším roce.

Hodnota Výsledku hospodaření běžného účetního období měla během sledovaného období rostoucí tendenci. Pokles nastal pouze v roce 2013, a to zcela zanedbatelný. Hodnota tohoto poklesu byla 3 000 Kč, což nepředstavuje ani 0,5%. Největší nárůst nastal mezi roky 2013 a 2014, a to 48 288 000 Kč, tedy téměř 46%. Celkově hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období za pět let vzrostla o 97 487 000 Kč, tedy o 140%.

Hodnota zákonného rezervního fondu během sledovaného období rovnoměrně rostla do roku 2015. V posledních dvou letech je jeho hodnota nulová.



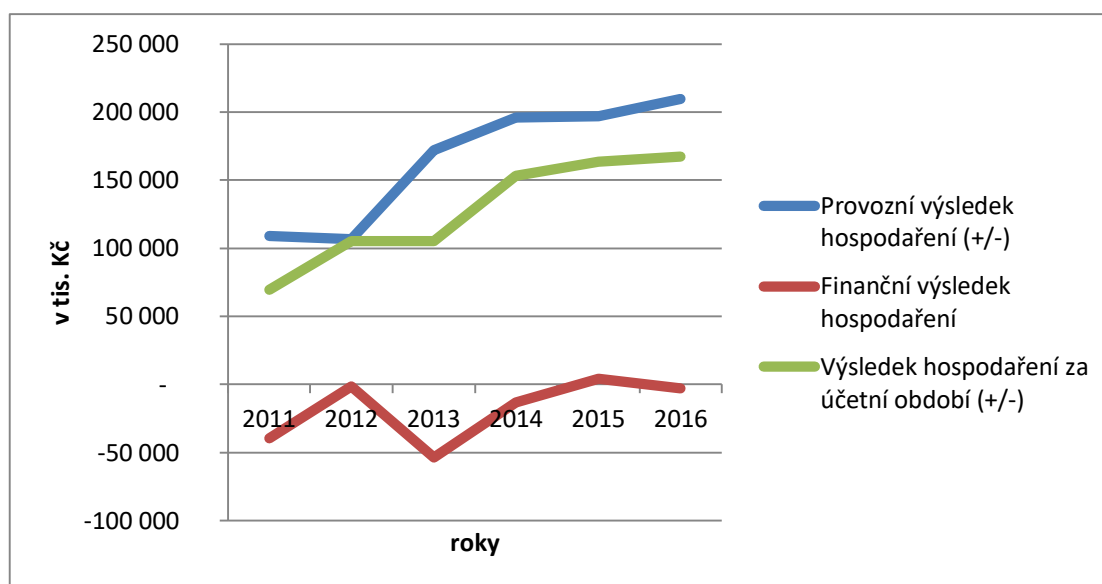
#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující části bakalářské práce je provedena horizontální analýza vybraných nákladových a výnosových položek, ovlivňujících výsledek hospodaření dané společnosti, včetně horizontální analýzy jednotlivých druhů výsledků hospodaření za sledované období 2011-2016.

##### Vývoj výsledku hospodaření

Následuje graf 4.6, ve kterém můžeme vidět vývoj výsledku hospodaření v letech 2011-2016.

*Graf 4.6 Horizontální analýza výsledků hospodaření*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.6 je zřejmé, že během sledovaného období docházelo k výrazným změnám u všech druhů hospodářských výsledků. Provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za běžné účetní období, mají během celého období spíše rostoucí trend, pouze finanční výsledek hospodaření nemá jasně definovatelný vývojový trend.

Provozní výsledek hospodaření rostl po celou dobu sledovaného období, pouze v roce 2012 tato hodnota poklesla o 2 613 000 Kč, tedy přibližně o 2%. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2013, a to 65 559 000 Kč, tedy více než 61%. Celkový nárůst za sledované období pak představuje 100 519 000 Kč, což je přibližně 92%.

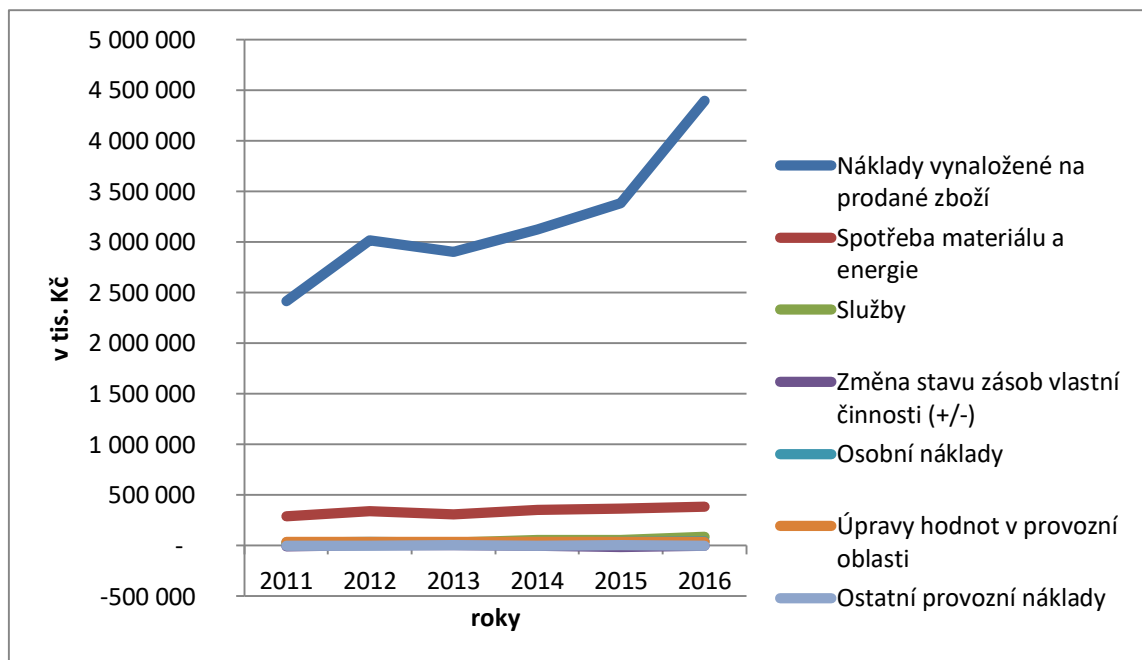
Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období je možné vidět v grafech 4.5, a také 4.6 a tento je popsán v předchozí podkapitole, ve které je řešen vývoj vlastního kapitálu.

Finanční výsledek hospodaření nemá během daného sledovaného období mezi lety 2011 a 2016 jasně definovatelný vývojový trend, tato hodnota má spíše kolísavý charakter, zejména na začátku sledovaného období. Lze vidět, že hodnota finančního výsledku hospodaření je po většinu období záporná, pouze v roce 2015 je tato hodnota kladná. Ačkoliv záporný výsledek hospodaření není příliš optimální, u finančního výsledku hospodaření toto nemusí být nutně negativním jevem, ale představuje to také fakt, že společnost investuje, což může mít v konečném důsledku pozitivní efekt na její hospodaření.

### Vývoj nákladů z provozní činnosti

Následující graf 4.7 zobrazuje vývoj nákladů z provozní činnosti v letech 2011-2016.

*Graf 4.7 Horizontální analýza nákladů z provozní činnosti*



*Zdroj: vlastní zpracování*

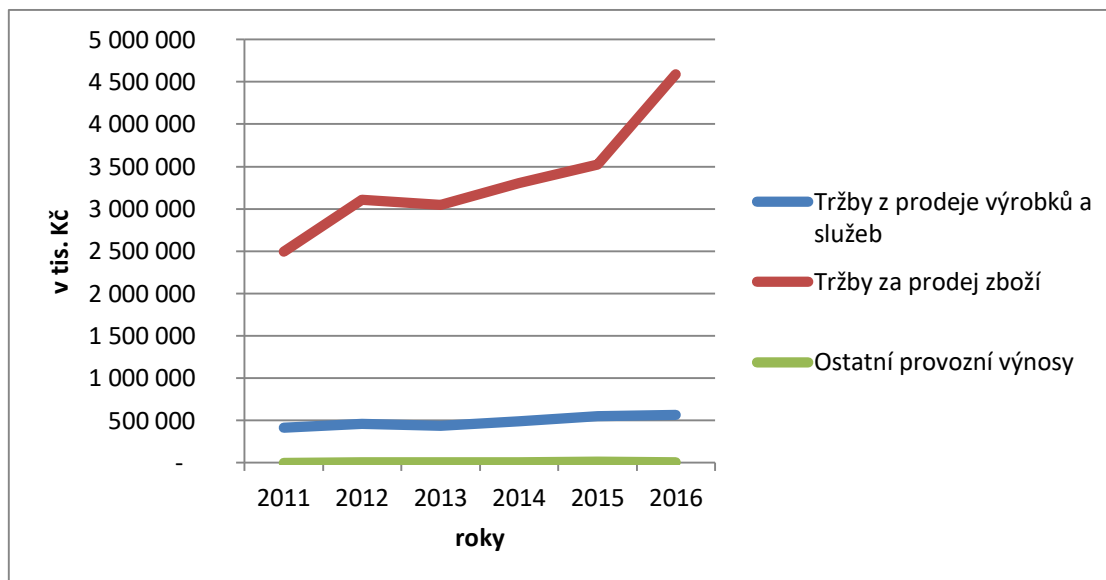
Z grafu 4.7 je možno říci, že položkou, která nejvíce ovlivňovala výši nákladů během sledovaného období je hodnota nákladů vynaložených na prodané zboží. Tato položka tvoří naprostou většinu nákladů a její trend je spíše rostoucí. Největší nárůst hodnoty nákladů vynaložených na prodané zboží byl zaznamenán v posledním roce sledovaného období, kdy se tato položka zvýšila o 1 011 859 000 Kč, tedy téměř o 30%.

Ostatní položky ovlivňující výši nákladů z provozní činnosti, mají oproti položce nákladů vynaložených na prodané zboží téměř zanedbatelný vliv a jejich vývoj v daném sledovaném období rovněž nezaznamenal nijak významný trend, či neobvyklé změny a vývoj.

## Vývoj výnosů z provozní činnosti

Další graf 4.8 zachycuje vývoj výnosů z provozní činnosti v letech 2011-2016.

*Graf 4.8 Horizontální analýza výnosů z provozní činnosti*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.8 můžeme vidět, že absolutní vliv na výši výnosů z provozní činnosti mají tržby za prodej zboží. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají sice podstatně menší vliv, ale oproti ostatním provozním výnosům, které jsou téměř nepatrné, je jejich význam stále značný.

Tržby za prodej zboží mají největší podíl na výnosech z provozní činnosti a po téměř celou dobu sledovaného období mají rostoucí trend, pouze v roce 2013 nastal pokles v jejich hodnotě, a to o 63 506 000 Kč, což představuje přibližně 2%. Největší nárůst nastal mezi lety 2015 a 2016, a to o 1 067 479 000 Kč, tedy o více než 30%. Celkový nárůst hodnoty za celé sledované období byl 2 096 711 000 Kč, tedy více než 84%.

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají podstatně menší vliv, ale jejich hodnota není zanedbatelná. Během sledovaného období vykazují poměrně stabilní vývoj a celkově za dané období došlo k nárůstu, a to o 148 570 000 Kč, tedy téměř o 36%. V rámci sledovaného období došlo také k poklesu této hodnoty, ale pouze v roce 2013 a jednalo se o 17 426 000 Kč, tedy o necelé 4%, tudíž toto na celkovou hodnotu nemělo příliš značný dopad.

Ostatní provozní výnosy představují nejméně významnou položku, co se týče vlivu na celkovou výši výnosů z provozní činnosti. Jsou tvořeny zejména jinými provozními výnosy a částečně se na této položce podílí také tržby z prodaného dlouhodobého majetku a tržby z prodaného materiálu. Celkově došlo během sledovaného období k nárůstu, a to téměř

šestinásobně, avšak i tak je velikost této položky v porovnání k celkové hodnotě výnosů značně bezvýznamná.

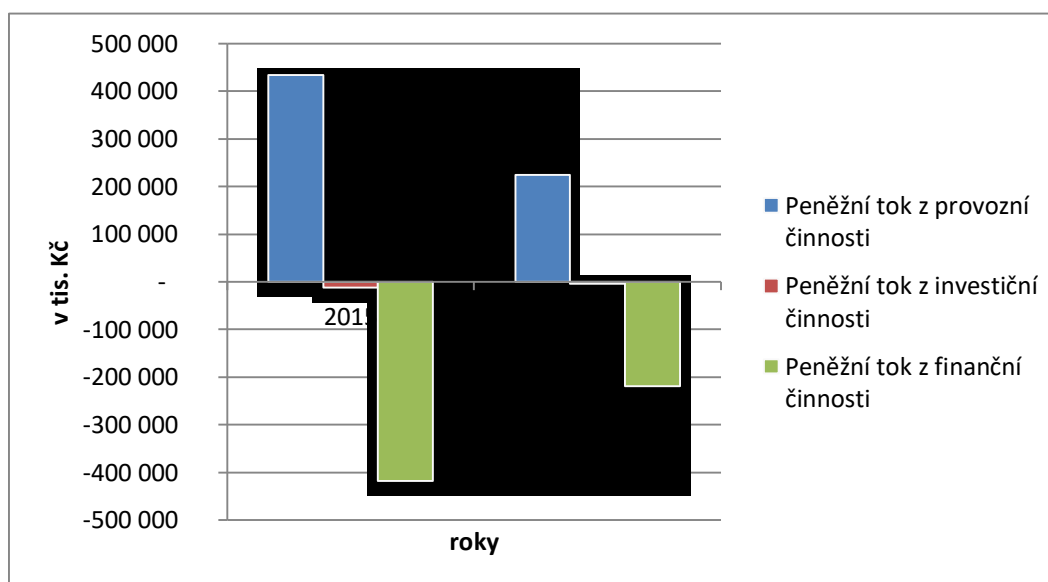
#### 4.1.3 Horizontální analýza výkazu Cash-flow

V následující části bakalářské práce je provedena horizontální analýza jednotlivých položek příjmů a výdajů ovlivňujících výši peněžních prostředků. Vzhledem k dostupnosti tohoto výkazu není tato analýza provedena za celé analyzované období, ale pouze za jeho konečnou část, tedy mezi lety 2015 a 2016.

##### Vývoj peněžních toků

Následující graf 4.9 zobrazuje vývoj peněžních toků v letech 2015-2016.

Graf 4.9 Horizontální analýza peněžních toků



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.9 lze konstatovat, že peněžní toky z provozní činnosti zaznamenaly pokles. Celková hodnota poklesu je 210 567 000 Kč a jedná se téměř o 49%.

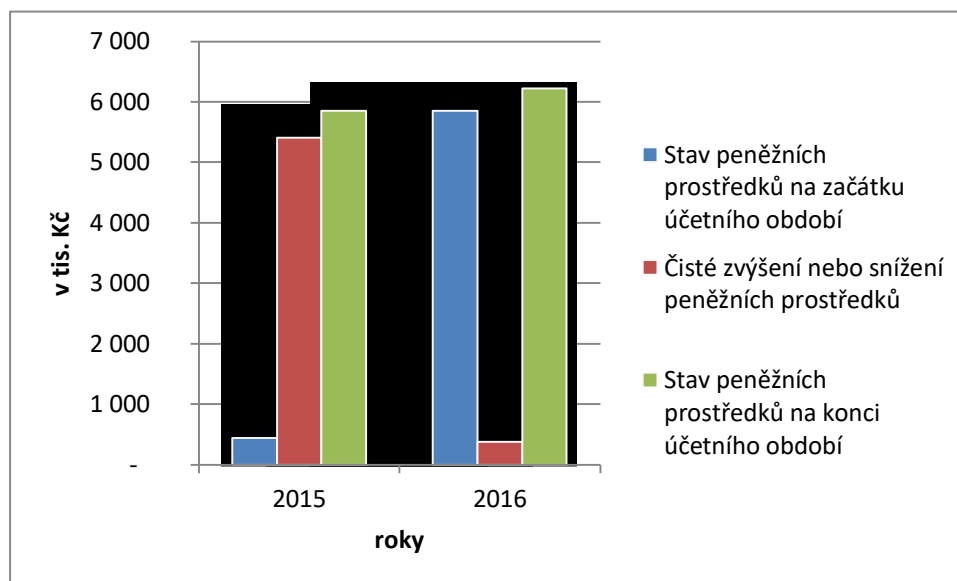
Hodnota peněžních toků z investiční činnosti má zápornou hodnotu, ovšem v roce 2016 byl zaznamenán nárůst této hodnoty, ačkoliv zůstává stále záporná. Došlo k nárůstu o 7 690 000 Kč, tedy téměř o 66%.

Hodnota peněžních toků z finanční činnosti má podobný vliv na celkovou hodnotu peněžních toků jako hodnota peněžních toků z provozní činnosti, avšak efekt má naprosto opačný. Tato hodnota je také záporná, ale i zde byl zaznamenán nárůst, a to o 197 911 000 Kč, tedy více než 47%.

## Vývoj peněžních prostředků

Následující graf 4.10 poukazuje na vývoj peněžních prostředků v letech 2015-2016.

*Graf 4.10 Horizontální analýza peněžních toků*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 4.10 vypadá poměrně zajímavě. Zobrazuje stav peněžních prostředků na začátku účetního období, stav peněžních prostředků na konci účetního období a čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků.

Stav peněžních prostředků na konci účetního období zaznamenal mírný nárůst, neboli čisté zvýšení peněžních prostředků, a to o 379 000 Kč, tedy o necelých 7%.

Čisté zvýšení peněžních prostředků je ovšem oproti minulému roku značně nižší. Hodnota zvýšení poklesla o 5 028 000 Kč, tedy o necelých 93%.

Stav peněžních prostředků na začátku období naopak vzrostl, a to o 5 407 000 Kč, což představuje mnohonásobný nárůst.

## 4.2 Vertikální analýza

V další části bakalářské práce je zpracována vertikální analýza výkazů rozvahy, zisku a ztráty a cash-flow, dle vzorců (2.3), za sledované období 2011-2016.

### 4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

V následující části je provedena vertikální analýza vybraných aktivních a pasivních položek rozvahy dané společnosti za sledované období 2011-2016.

## Struktura celkových aktiv

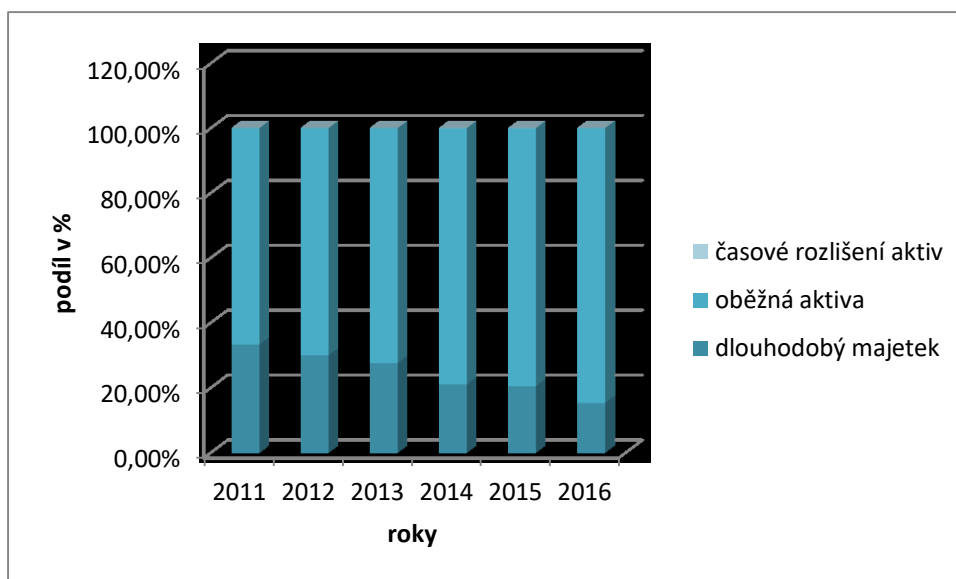
V následující části bakalářské práce jsou zobrazeny tabulka 4.1 a graf 4.11 zachycující podíl jednotlivých aktivních položek na celkových aktivech v letech 2011-2016.

Tab. 4.1 Podíl jednotlivých položek na celkových aktivech (v %)

položka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
dlouhodobý majetek	33,26	29,93	27,53	20,99	20,44	15,26
oběžná aktiva	66,73	70,07	72,46	78,99	79,54	84,74
časové rozlišení aktiv	0,01	0,00	0,01	0,02	0,02	0,00
aktiva celkem	100	100	100	100	100	100

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.11 Vertikální analýza celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.11 a z tabulky 4.1 lze říci, že během celého sledovaného období tvoří největší část aktiv hodnota oběžných aktiv, jejichž podíl na celkových aktivech v čase stále roste, na rozdíl od dlouhodobého majetku, jehož hodnota se rovnoměrně snižuje. Podíl hodnoty časového rozlišení není z grafu zřejmý, vzhledem k jeho nízké hodnotě, ale z tabulky můžeme definovat jeho trend jako poměrně stabilní

Oběžná aktiva tvoří největší část celkových aktiv, jejich podíl se v posledních letech přibližuje 85%. Během sledovaného období je zaznamenán stále rostoucí trend a minimální hodnota podílu byla v roce 2011, kdy tato hodnota činila téměř 67% a v posledním roce je to již téměř 85%. Růst podílu je způsoben tím, že hodnota oběžného majetku stále roste a hodnota dlouhodobého majetku naopak klesá.

Podíl dlouhodobého majetku se během sledovaného období stále snižuje, jelikož jeho hodnota klesá a hodnota oběžných aktiv se v čase zvyšuje. Nejvyšší podíl byl zaznamenán v roce 2011, a to více než 33%, naopak nejnižší v posledním roce, tedy 2016, přes 15%. Snižování hodnoty dlouhodobého majetku je poměrně rovnoměrné, což je způsobeno zejména odepisováním.

Podíl časového rozlišení je velmi nízký, spíše nepatrný a poměrně zanedbatelný. Hodnota časového rozlišení v rámci sledovaného období mírně kolísala, ovšem podíl této aktivní položky na celkových aktivech zůstává poměrně stabilní a pohybuje se stále kolem hodnoty 0,01%. Pouze v roce 2014 dosáhnul 0,02%, ale i tento podíl je poměrně nepodstatný.

### Struktura oběžných aktiv

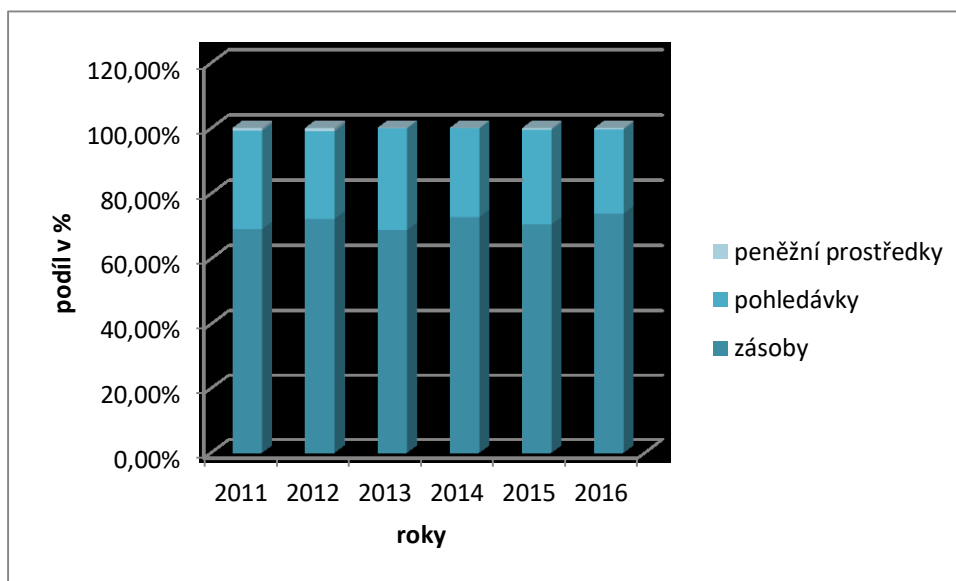
Následující tabulka 4.2 a graf 4.12 zobrazují podíl jednotlivých aktivních položek na celkových oběžných aktivech v letech 2011-2016.

*Tab. 4.2 Podíl jednotlivých složek na celkových oběžných aktivech (v %)*

položka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>zásoby</b>	69,03	72,13	68,76	72,70	70,49	73,82
<b>pohledávky</b>	30,22	26,92	31,18	27,26	29,02	25,77
<b>peněžní prostředky</b>	0,75	0,95	0,06	0,04	0,49	0,41
<b>oběžná aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.12 Vertikální analýza oběžných aktiv*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.12 a tabulky 4.2 lze říci, že naprostou většinu oběžných aktiv tvoří hodnota zásob, která má v rámci sledovaného období poměrně stabilní vývojový trend. Dále je významnou částí oběžných aktiv hodnota pohledávek, a peněžní prostředky tvoří pouze malou část z celkové hodnoty oběžných aktiv.

Hodnota zásob je nejpodstatnější položkou oběžných aktiv. Její podíl se během sledovaného období pohybuje okolo 70% a je poměrně stabilní, pouze velice mírně kolísavý. Nejvyšší podíl byl zaznamenán v roce 2016, a to téměř 74%, naopak nejnižší v roce 2013, necelých 69%.

Pohledávky tvoří rovněž podstatnou část oběžných aktiv, jejich podíl je rovněž mírně kolísavý a pohybuje se okolo 30%. Nejvyšší podíl byl zaznamenán v roce 2013, a to více než 31%, naopak nejnižší v roce 2016, necelých 26%.

Podíl peněžních prostředků je v porovnání s ostatními částmi oběžných aktiv téměř nepatrný. Jeho výše se pohybuje okolo 1%, přičemž nejnižší byl v roce 2014, pouhých 0,04% a nejvyšší v roce 2012, a to 0,95%.

### **Struktura celkových pasiv**

Další tabulka 4.3 a graf 4.13 zachycují podíl jednotlivých pasivních položek na celkových pasivech v letech 2011-2016.

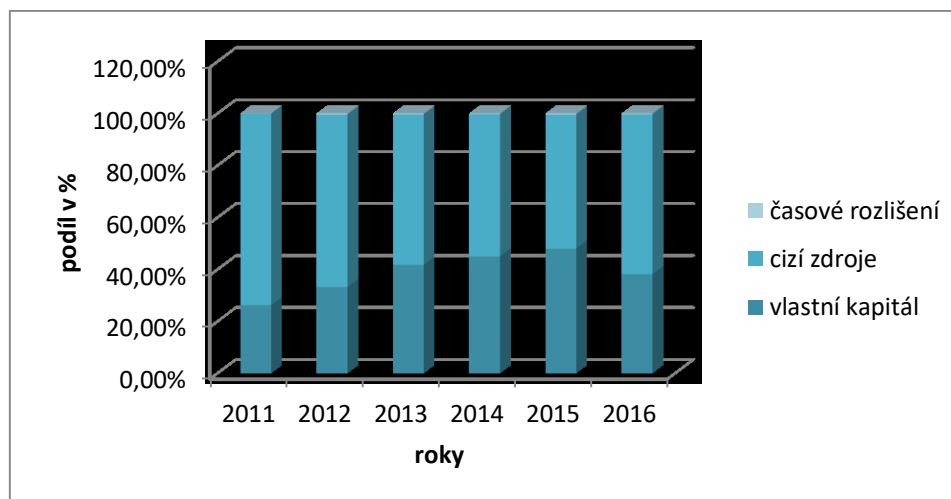


Tab. 4.3 Podíl jednotlivých složek na celkových pasivech (v %)

položka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
vlastní kapitál	26,20	33,19	41,75	44,98	48,00	38,10
cizí zdroje	73,75	66,39	57,90	54,77	51,60	61,60
časové rozlišení	0,05	0,42	0,35	0,25	0,40	0,30
celková pasiva	100	100	100	100	100	100

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.13 Vertikální analýza celkových pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.13 a tabulky 4.3 lze konstatovat, že společnost prosazuje agresivní způsob financování. Během sledovaného období jsou pasiva tvořena z největší částí cizími zdroji a další významnou složkou jsou vlastní zdroje, kdežto časové rozlišení tvoří pouze zanedbatelnou část pasiv.

Podíl cizích zdrojů během sledovaného období spíše klesal, ovšem v posledním roce došlo k nárůstu. Celkově byl oproti počátku sledovaného období zaznamenán pokles, a to o více než 12 procentních bodů. Největší pokles nastal mezi lety 2012 a 2013, o více než 8 procentních bodů. Jediný nárůst podílu cizích zdrojů byl v posledním roce sledovaného období, a to o 10 procentních bodů.

Podíl vlastních zdrojů na celkových pasivech během sledovaného období spíše rostl, pouze v posledním roce sledovaného období došlo k poklesu téměř o 10 procentních bodů. Celkově došlo k nárůstu téměř o 12 procentních bodů, přičemž k největšímu nárůstu došlo mezi lety 2012 a 2013, o více než 8 procentních bodů.

Podíl časového rozlišení nelze z grafu jednoznačně definovat, vzhledem k jeho nízké hodnotě, ale vzhledem k údajům uvedeným v tabulce můžeme říci, že vývoj podílu této položky je poměrně stabilní a jeho hodnota se stále přibližuje 0,5%.

## Struktura vlastního kapitálu

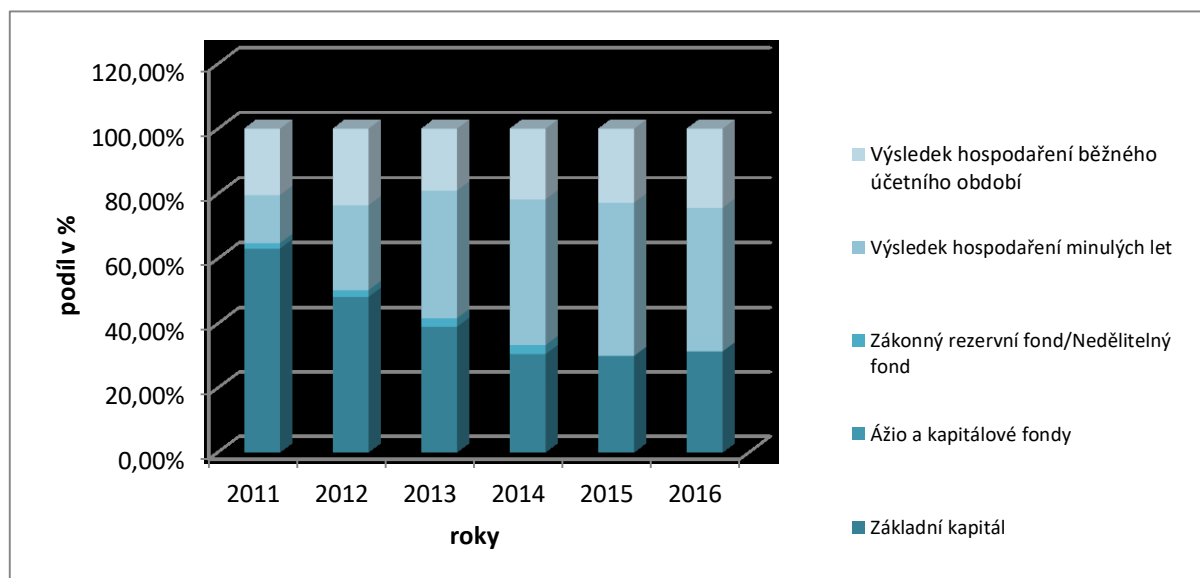
Následující graf 4.14 a tabulka 4.4 zobrazují podíl jednotlivých pasivních položek na vlastním kapitálu v letech 2011-2016.

Tab. 4.4 Podíl jednotlivých složek na vlastním kapitálu (v %)

položka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Základní kapitál</b>	63,01	48,15	38,96	30,47	29,90	31,29
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	0,09	0,07	0,06	0,05	0,05	0,05
<b>Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond</b>	1,65	2,04	2,60	2,78	0,00	0,00
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	14,80	26,15	39,29	44,91	47,25	44,29
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	20,45	23,59	19,09	21,79	22,80	24,37
<b>celkový vlastní kapitál</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.14 Vertikální analýza vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.14 a tabulky 4.4 můžeme říci, že během sledovaného období docházelo ve struktuře vlastního kapitálu k poměrně výrazným změnám.

Jednou z nejvýznamnějších částí vlastního kapitálu, co se týče velikosti podílu, je základní kapitál. Základní kapitál byl během celého sledovaného období naprosto neměnný, avšak hodnota podílu základního kapitálu na vlastním kapitálu zaznamenala poměrně značné změny. Po celou dobu tento podíl klesal, pouze v posledním roce došlo k velmi mírnému nárůstu, přibližně o 1 procentní bod. Celkově podíl základního kapitálu poklesnul o více než 31 procentních bodů a největší pokles byl zaznamenán v roce 2012, téměř o 15 procentních bodů.

Další významnou složkou vlastního kapitálu, která taktéž tvoří poměrně velkou část vlastního kapitálu, je hodnota výsledku hospodaření minulých let. Podíl této položky během sledovaného období spíše rostl, pouze v posledním roce došlo k mírnému poklesu o téměř 3 procentní body. Celkově podíl výsledku hospodaření minulých let vzrostl o více než 29 procentních bodů, přičemž největší nárůst byl zaznamenán v roce 2013 o více než 13 procentních bodů.

Podíl výsledku hospodaření běžného účetního období je rovněž podstatnou částí vlastního kapitálu a jeho hodnota během sledovaného období mírně kolísala. Nejvyšší hodnota podílu byla zaznamenána v posledním roce, a to více než 24%, naopak nejnižší v roce 2013, kdy tato hodnota činila přibližně 19%. Celkově došlo během sledovaného období k nárůstu tohoto podílu téměř o 4 procentní body.

Podíl zákonného rezervního fondu se pohyboval během sledovaného období stále okolo 2%, ale od roku 2015 je jeho hodnota nulová, jelikož v roce 2014 došlo k zániku zákonné povinnosti vytvářet a spravovat zákonný rezervní fond.

Podíl ážia a kapitálových fondů se během sledovaného období pohyboval stále okolo 0,1% a jeho vývoj je poměrně stabilní.

### **Struktura cizích zdrojů**

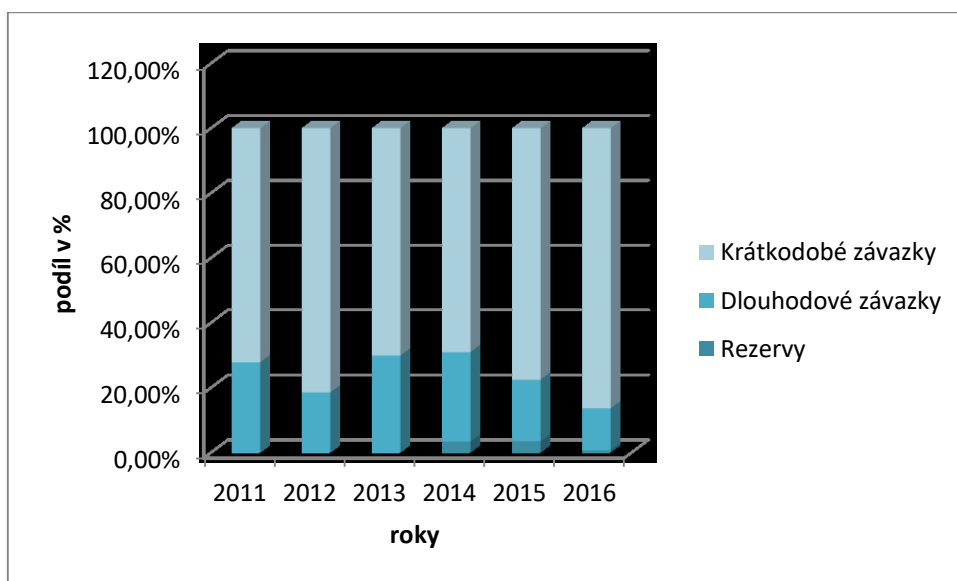
Další část obsahuje graf 4.15 a tabulku 4.5, kde jsou zachyceny podíly jednotlivých pasivních položek na celkových cizích zdrojích v letech 2011-2016.

*Tab. 4.5 Podíl jednotlivých složek na cizích zdrojích (v%)*

položka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Rezervy</b>	0	0	0	3,37	3,50	0,67
<b>Dlouhodobé závazky</b>	27,76	18,51	29,86	27,54	18,92	12,93
<b>Krátkodobé závazky</b>	72,24	81,49	70,14	69,09	77,58	86,40
<b>cizí zdroje</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.15 Vertikální analýza cizích zdrojů*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.15 a tabulky 4.5 můžeme definovat, že největší část cizích zdrojů tvoří hodnota krátkodobých závazků a dále hodnota dlouhodobých závazků, které mají ovšem podstatně nižší podíl, a podíl rezerv je téměř nepatrný.

Podíl krátkodobých závazků je během sledovaného období po celou dobu naprosto většinový. Nejnižší hodnota podílu nastala v roce 2014, a to přibližně 69%. Celkově byl u této položky zaznamenán poměrně kolísavý vývoj a došlo k nárůstu o více než 14 procentních bodů, přičemž největší nárůst nastal mezi lety 2011 a 2012 o více než 9 procentních bodů a naopak největší pokles nastal mezi lety 2012 a 2013 o více než 11 procentních bodů. Maximální hodnota podílu byla v roce 2016, a to více než 86%.

Podíl dlouhodobých závazků během sledovaného období poklesnul téměř o 15 procentních bodů a celkově podíl této položky po celou dobu kolísal. Nejnižší hodnota nastala v posledním roce sledovaného období, a to necelých 13% a naopak nejvyšší hodnota v roce 2013 téměř 30%. Největší pokles nastal v roce 2012 o více než 9 procentních bodů, přičemž k jedinému nárůstu došlo v roce 2013 o více než 11 procentních bodů.

Rezervy byly tvořeny až od roku 2014 a od té doby se jejich hodnota z počátku pohybovala okolo 3,5%, kdežto v posledním roce poklesla téměř o 3 procentní body na necelé 1%. Vzhledem k hodnotě rezerv můžeme s jistotou říci, že cizí zdroje jsou tvořeny zejména závazky a to hlavně krátkodobými, ty jsou tvořeny závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů, přičemž ze začátku sledovaného období se na krátkodobých závazcích podílí více závazky k úvěrovým institucím, které ovšem rapidně klesají, až v posledním roce dosahují nulové hodnoty a zůstávají již pouze závazky z obchodních vztahů.

#### 4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující části bakalářské práce je zpracována vertikální analýza jednotlivých nákladových a výnosových položek výkazu zisku a ztráty během sledovaného období 2011-2016.

##### Struktura nákladů z provozní činnosti

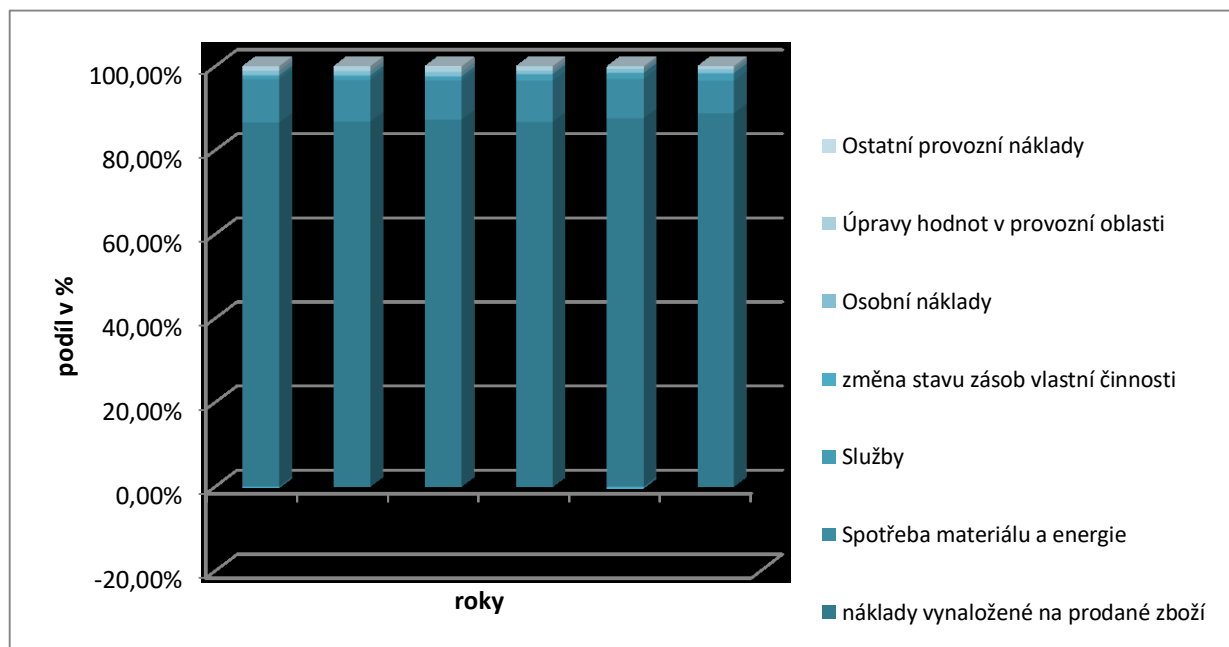
Následující tabulka 4.6 a graf 4.16 zobrazují podíl jednotlivých nákladových položek na celkových nákladech z provozní činnosti v letech 2011-2016.

Tab. 4.6 Podíl jednotlivých složek na nákladech z provozní činnosti

položka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>náklady vynaložené na prodané zboží</b>	86,57	86,85	87,25	86,73	87,61	88,77
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	10,36	9,90	9,34	9,81	9,40	7,78
<b>Služby</b>	0,89	0,88	0,90	1,57	1,43	1,77
<b>změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	-0,27	0,22	0,11	-0,02	-0,36	0,02
<b>Osobní náklady</b>	1,07	0,99	1,01	0,84	0,93	0,93
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	1,36	1,14	1,20	1,05	0,90	0,71
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,02	0,02	0,19	0,02	0,09	0,02
<b>náklady z provozní oblasti</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.16 Vertikální analýza nákladů z provozní činnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.16 a tabulky 4.6 lze konstatovat, že struktura nákladů z provozní činnosti se během sledovaného období příliš neměnila. Nejpodstatnější část nákladů z provozní oblasti

tvoří náklady vynaložené na prodané zboží a dále spotřeba materiálu a energie. Ostatní nákladové položky jsou téměř zanedbatelné.

Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží se v rámci sledovaného období zvýšil, ale pouze o 2 procentní body. Ačkoliv během sledovaného období došlo k nárůstu hodnoty této nákladové položky, můžeme říci, že vývojový trend této položky je spíše stabilní a během období docházelo pouze k nepatrným výkyvům. Nicméně podíl nákladů, vynaložených na prodané zboží, je nejpodstatnější položkou nákladů z provozní činnosti, protože tento po celou dobu tvoří více než 86% celkových nákladů z provozní činnosti.

Podíl hodnoty spotřeby materiálu a energie zaznamenal klesající vývojový trend. Celkově došlo k poklesu téměř o 3 procentní body. Během sledovaného období došlo pouze jednou k nárůstu, ale tento byl minimální. Podobně jako hodnota nákladů, vynaložených na prodané zboží, se taktéž hodnota spotřeby materiálu a energie během sledovaného období zvýšila, avšak podíl na celkových nákladech z provozní činnosti se snížil, ačkoliv v porovnání s ostatními nákladovými položkami z provozní oblasti stále zůstává jako druhá nejvlivnější složka těchto nákladů, protože její podíl na celkových nákladech je permanentně vyšší než 7%.

Podíl ostatních nákladových položek na celkových nákladech z provozní činnosti je téměř nepatrný. Podíl služeb, osobních nákladů a úpravy hodnot z provozní oblasti se pohybuje stále okolo 1%. Ostatní provozní náklady nedosahují ani 0,1% a podíl změny stavu zásob vlastní činnosti je v některých letech záporný, což je způsobeno tím, že v těchto letech byl přírůstek zásob větší než úbytek, takže výdaje na přírůstek zásob jsou větší než příjmy z prodeje zásob.

### **Struktura výnosů z provozní činnosti**

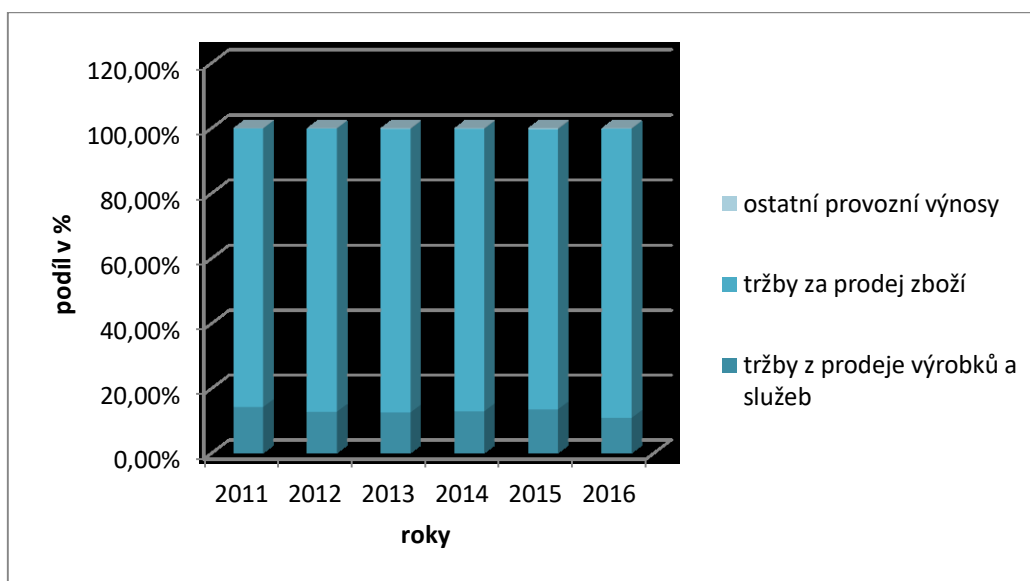
Další graf 4.17 a tabulka 4.7 zobrazují podíl jednotlivých výnosových položek na celkových výnosech z provozní činnosti v letech 2011-2016.

*Tab. 4.7 Podíl jednotlivých složek na výnosech z provozní činnosti (v %)*

<b>položka</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	14,27	12,81	12,60	12,96	13,54	10,93
<b>tržby za prodej zboží</b>	85,67	87,11	87,22	86,88	86,16	88,95
<b>ostatní provozní výnosy</b>	0,06	0,08	0,18	0,16	0,30	0,12
<b>výnosy z provozní oblasti</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.17 Vertikální analýza výnosů z provozní činnosti*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.17 a tabulky 4.7 lze na první pohled říci, že struktura výnosů z provozní činnosti během sledovaného období nezaznamenala žádné výrazné změny, podobně jako struktura nákladů z provozní činnosti. Největší část výnosů z provozní činnosti tvoří tržby za prodej zboží a tržby z prodeje výrobků a služeb. Podíl ostatních provozních výnosů je téměř zanedbatelný.

Podíl tržeb z prodeje zboží tvoří naprostou většinu výnosů z provozní činnosti. Podobně jako tomu bylo v případě nákladů a podílu nákladů vynaložených na prodané zboží i v tomto případě je velikost podílů těchto výnosů během sledovaného období stále vyšší než 85%. Celkově v rámci sledovaného období došlo k mírnému nárůstu, přibližně o 3 procentní body. Ačkoliv hodnota tržeb za prodej zboží se od roku 2011 téměř zdvojnásobila, vývoj podílu na celkových výnosech můžeme považovat za téměř konstantní.

Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb se během období snížil. Toto snížení činí přibližně 3 procentní body. Hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb se během sledovaného období stabilně zvyšovala, ale toto zvyšování bylo příliš nízké oproti tempu růstu ostatních výnosových položek, a to zapříčinilo klesající podíl na výnosech z provozní činnosti.

Ostatní provozní výnosy tvoří po celou dobu téměř nepatrnou část výnosů z provozní činnosti. Jejich podíl dosahoval v rámci sledovaného období maximálně 0,3%, a to pouze v roce 2015. Celkově došlo k velmi mírnému nárůstu od roku 2011, ovšem i přes to můžeme říci, že je tento podíl stabilně velmi nízký.

#### ***4.2.3 Vertikální analýza výkazu Cash-flow***

V této podkapitole je zpracována vertikální analýza jednotlivých příjmových a výdajových položek výkazu Cash-flow. Vzhledem k dostupnosti údajů vybrané společnosti je tato vertikální analýza zpracována pouze za poslední 2 roky sledovaného období, tedy 2015 a 2016.

### Struktura příjmů

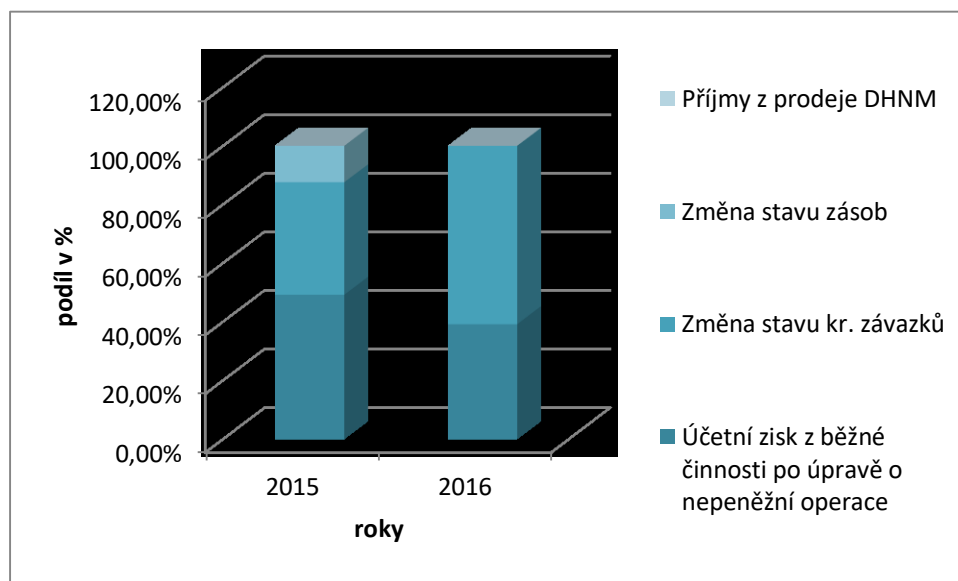
Následující tabulka 4.8 a graf 4.18 zobrazují podíl jednotlivých příjmových položek na celkové struktuře příjmů v letech 2011-2016.

*Tab. 4.8 Podíl jednotlivých složek příjmů (v %)*

položka	2015	2016
Účetní zisk z běžné činnosti po úpravě o nepeněžní operace	49,15	39,10
Změna stavu kr. závazků	38,41	60,90
Změna stavu zásob	12,43	0
Příjmy z prodeje DHNM	0,01	0
Příjmy celkem	100	100

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.18 Vertikální analýza příjmů*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.18 a tabulky 4.8 lze vidět, že během posledních dvou let docházelo ve struktuře příjmů k mírným změnám. Největší část příjmů tvoří účetní zisk z běžné činnosti po úpravě o nepeněžní operace a změna stavu krátkodobých závazků.

Podíl hodnoty účetního zisku z běžné činnosti po úpravě o nepeněžní operace byl v roce 2015 oproti ostatním příjmům největší, ale v roce 2016 se tento podíl snížil přibližně o 10 procentních bodů.



Podíl hodnoty změny krátkodobých závazků byl v roce 2015 přibližně 38%, v následujícím roce vzrostl o více než 22 procentních bodů, a tím se tento podíl stal oproti ostatním největší.

V roce 2015 ovlivňuje výši příjmů také změna stavu zásob, jejichž podíl rovněž není zanedbatelný, ale v roce 2016 je tato položka součástí výdajů, což znamená, že v roce 2015 byl úbytek zásob větší než přírůstek a v roce 2016 byl naopak přírůstek zásob větší než úbytek.

Podíl příjmů z prodeje DHNM je v roce 2015 téměř zanedbatelný a v roce 2016 je již tato hodnota nulová.

### Struktura výdajů

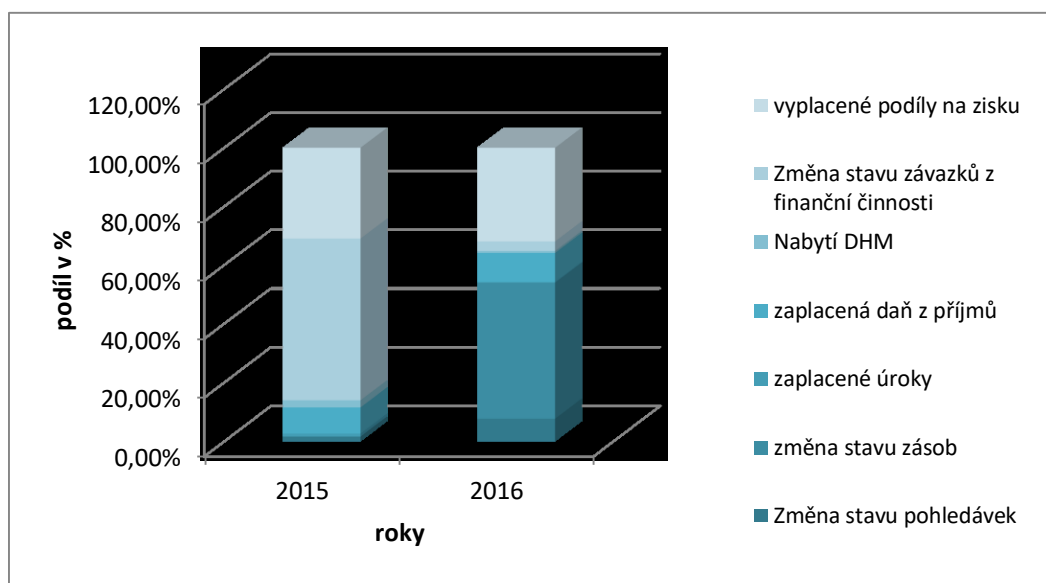
Další graf a tabulka zobrazují podíl jednotlivých výdajových položek na celkové struktuře výdajů v letech 2011-2016.

*Tab. 4.9 Podíl jednotlivých složek výdajů (v %)*

položka	2015	2016
Změna stavu pohledávek	1,64	7,69
změna stavu zásob	0,00	46,22
zaplacené úroky	1,00	0,29
zaplacená daň z příjmů	8,88	9,92
Nabytí DHM	2,43	0,65
Změna stavu závazků z finanční činnosti	55,07	3,27
vyplacené podíly na zisku	30,98	31,96
Výdaje celkem	100	100

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.19 Vertikální analýza výdajů*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.19 a tabulky 4.9 můžeme konstatovat, že struktura výdajů je poměrně pestřejší oproti struktuře příjmů.

V roce 2015, tvoří největší část výdajů změna stavu závazků z finanční činnosti, což znamená, že došlo k úbytku těchto závazků, tato hodnota se na celkových výdajích podílí více než 55%. Další významnou položkou ve struktuře výdajů jsou vyplacené podíly na zisku, které se na výdajích podílí více než 30%. Zaplacená daň z příjmů je rovněž součástí výdajů a tvoří téměř 9%. Dalšími složkami výdajů jsou výdaje na nabytí DHM, změna stavu pohledávek a zaplacené úroky, ale tyto se na celkové struktuře výdajů podílí téměř nepatrně.

V roce 2016 tvoří největší část výdajů změna stavu zásob. Tato položka byla v roce 2015 součástí příjmů, ovšem v roce 2016 byl přírůstek zásob větší než úbytek, tudíž se stala změna stavu zásob součástí výdajů. Další podstatnou výdajovou položkou jsou vyplacené podíly na zisku, jejichž podíl se oproti předchozímu roku téměř nezměnil. Výdaje, související se zaplacením daně z příjmů, zaznamenaly oproti předchozímu roku rovněž poměrně stabilní vývoj a podíl hodnoty změny stavu pohledávek se několikanásobně zvýšil, takže došlo k velkému přírůstku pohledávek. Naopak podíl změny stavu závazků z finanční činnosti se několikanásobně snížil, došlo k poklesu téměř o 52 procentních bodů. Podíl výdajů na úhradu úroků a podíl výdajů na nabytí DHM jsou v celkové struktuře výdajů téměř nepatrné.

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující podkapitole je zpracována analýza rentability a zadluženosti, která byla provedena za pomoci vybraných poměrových ukazatelů v rámci sledovaného období 2011-2016. Údaje pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou čerpány z účetních závěrek společnosti HYUNDAI STEEL CZECH, s. r. o.

#### 4.3.1 Analýza rentability

Následující tabulka 4.10 obsahuje hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability, které patří mezi poměrové ukazatele a bývají rovněž označovány jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti, za sledované období 2011-2016. Tato skupina ukazatelů je obecně počítána jako podíl zisku a zdrojů.

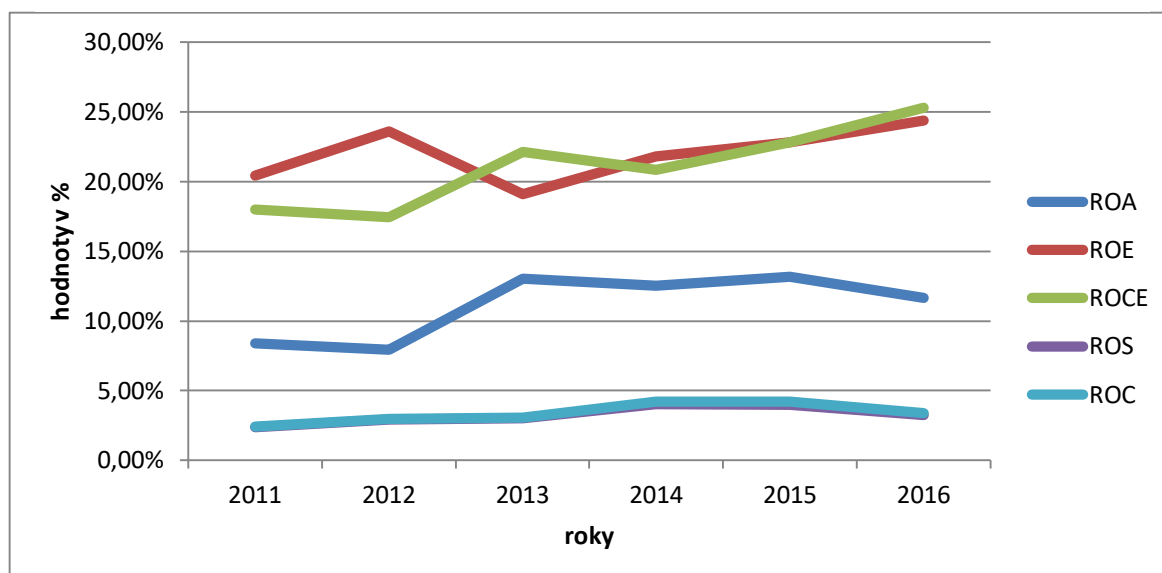
*Tab. 4.10 Ukazatelé rentability v letech 2011-2016 (v %)*

ukazatele rentability	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	8,40	7,94	13,05	12,53	13,18	11,65
ROE	20,45	23,59	19,09	21,79	22,80	24,37
ROCE	18,01	17,46	22,11	20,86	22,82	25,30
ROS	2,39	2,95	3,01	4,03	4,00	3,24
ROC	2,41	2,95	3,06	4,21	4,20	3,37

*Zdroj: vlastní zpracování*

V následujícím grafu 4.20 je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů rentability. Dle tohoto grafu je zřejmé, že během sledovaného období nedošlo ve vývoji jednotlivých ukazatelů rentability k žádným razantním změnám.

*Graf 4.20 Vývoj ukazatelů rentability*



*Zdroj: vlastní zpracování*

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability aktiv patří mezi klíčové ukazatele rentability. Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na způsob jejich financování. Bývá někdy označován také jako produkční síla a jeho výpočet byl proveden dle vzorce (2.4). Dle předchozího grafu můžeme říci, že vývoj rentability aktiv byl během sledovaného období mírně kolísavý. Nejvyšší, a tedy pro firmu nejlepší hodnota, byla zaznamenána v roce 2015, a to víc než 13%, naopak nejnižší v roce 2012, téměř 8%. V rámci sledovaného období došlo celkově k nárůstu o více než 3 procentní body. Tento růst byl způsoben zejména růstem tržeb z prodeje zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Růst této hodnoty znamená pozitivní vývoj.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří zejména efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků, tedy měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Zejména pro akcionáře je tedy rentabilita vlastního kapitálu klíčovým ukazatelem. Rentabilita vlastního kapitálu poměřuje zisk s vlastním kapitálem a je vypočtena dle vzorce (2.5). Rentabilita vlastního kapitálu se rovněž jako rentabilita aktiv vyvíjela mírně kolísavě, ale celkově došlo k nárůstu, a to téměř o 4 procentní body. Nejvyšší hodnota rentability vlastního kapitálu nastala v posledním roce sledovaného období, a to více než 24%, naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2013, přibližně 19%. Růst hodnoty

rentability vlastního kapitálu je zapříčiněn zejména růstem tržeb z prodeje zboží a tržeb z prodeje výrobků a služeb, a taktéž tento rostoucí vývojový trend znamená pozitivní vývoj.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Tento ukazatel ukazuje, jak efektivně jsme do svého podnikání investovali z dlouhodobého hlediska. Ukazuje tedy výnosnost dlouhodobých zdrojů. Tento ukazatel poměřuje zisk k sumě dlouhodobých závazků, dlouhodobých bankovních úvěrů a vlastního kapitálu a byl vypočten dle vzorce (2.6). Hodnota rentability dlouhodobých zdrojů v rámci sledovaného období zaznamenala rostoucí vývojový trend. Celkově došlo k nárůstu o více než 7 procentních bodů. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v posledním roce, a to více než 25%, naopak nejnižší v roce 2012, přibližně 17%. Také růst této hodnoty je zapříčiněn růstem tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb a znamená pozitivní vývoj.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Tento ukazatel měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Poměřuje zisk k tržbám a byl vypočten dle vzorce (2.7). Z grafu 4.20 není jeho vývoj dostatečně čitelný, jelikož je tento téměř totožný s vývojem rentability nákladů a křivka vývoje rentability nákladů překrývá křivku vývoje rentability tržeb. Během sledovaného období docházelo pouze k mírnému kolísání této hodnoty a nebyla zaznamenána žádná razantní odchylka. Celkově došlo k nárůstu, ale přibližně pouze o 1 procentní bod. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2014, přibližně 4%, naopak nejnižší v roce 2011, a to více než 2%.

### **Rentabilita nákladů (ROC)**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč nákladů musíme ve firmě vynaložit, abychom dosáhli 1 Kč zisku. Ukazuje jaká část z 1 Kč "utopené" v nákladech se firmě vrátí v podobě zisku. Poměřuje zisk k celkovým nákladům a je vyčíslena na základě vzorce (2.8). Rentabilita nákladů má během sledovaného období téměř konstantní vývojový trend. Došlo k mírnému nárůstu, a to pouze o necelý 1 procentní bod. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, a to více než 4%, naopak nejnižší v roce 2011, více než 2%.

## ***4.3.2 Analýza finanční stability a zadluženosti***

Následující část bakalářské práce se zabývá analýzou jednotlivých ukazatelů zadluženosti, které patří mezi poměrové ukazatele a vyjadřují zejména vztah mezi cizími a vlastními zdroji za sledované období 2011-2016. Ukazatele zadluženosti nám přináší

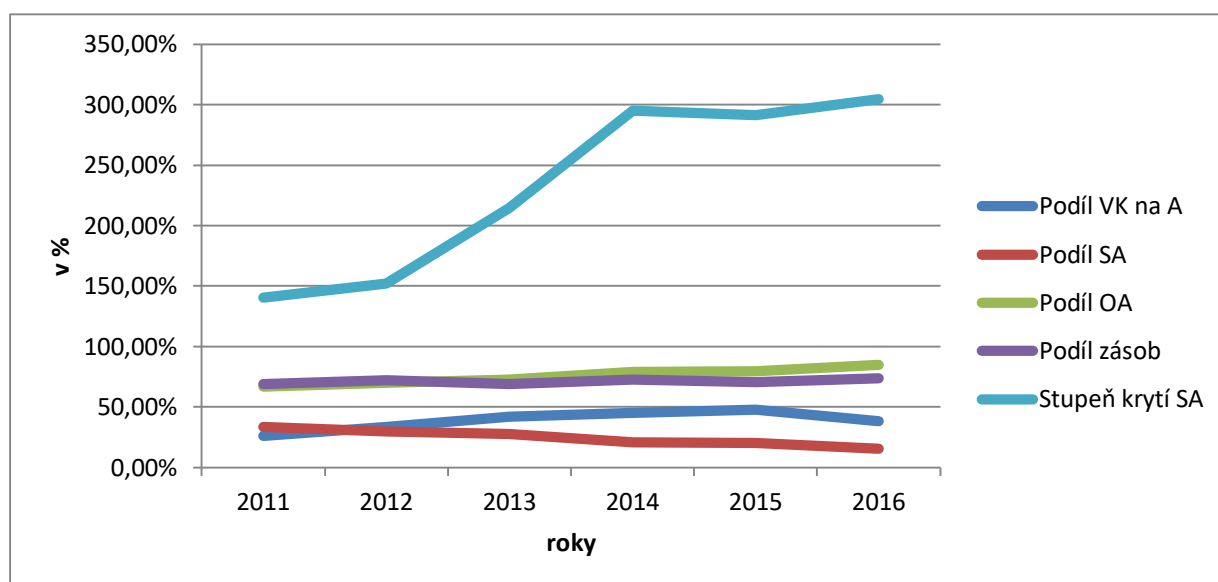
informace, týkající se úvěrového zatížení firmy a vzhledem k velkému množství jednotlivých ukazatelů jsou tyto rozděleny, dle podobné charakteristiky, do několika skupin a jejich vývoj je zobrazen v tabulkách 4.11-4.15 a grafech 4.21-4.25.

Tab. 4.11 Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Podíl VK na A	26,20	33,19	41,75	44,98	48,00	38,09
Podíl SA	33,26	29,93	27,53	20,99	20,44	15,26
Podíl OA	66,73	70,07	72,46	78,99	79,54	84,74
Podíl zásob	69,02	72,14	68,76	72,71	70,49	73,82
Stupeň krytí SA	140,33	151,98	214,45	294,91	291,44	304,56

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.21 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech měří výši celkových aktiv, která jsou financována z vlastních zdrojů, tedy majiteli, ne věřiteli. Poměruje upravený vlastní kapitál k celkové výši aktiv a je vyčíslen dle vzorce (2.9). Během sledovaného období byl zaznamenán rostoucí vývojový trend a celkově došlo k nárůstu téměř o 12 procentních bodů. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, a to 48%, naopak nejnižší v roce 2011, přibližně 26%.

### **Podíl stálých aktiv**

Podíl stálých aktiv nám ukazuje, jakou část celkových aktiv tvoří stálá aktiva a zbývající část je tvořena oběžnými aktivy. Poměruje stálá aktiva k celkovým aktivům a je vyčíslen dle vzorce (2.10). Během sledovaného období byl zaznamenán klesající vývojový trend. Celkově došlo k poklesu o 18 procentních bodů. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, a to více než 33%, naopak nejnižší hodnota nastala v roce 2016, více než 15%.

### **Podíl oběžných aktiv**

Podíl oběžných aktiv zobrazuje, jak velkou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva a zbývající část je tvořena stálými aktivy. Poměruje oběžná aktiva k celkovým aktivům a je vyčíslen dle vzorce (2.11). Po celou dobu byl zaznamenán rostoucí vývojový trend a celkově došlo k nárůstu o více než 18 procentních bodů. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, a to téměř 85%, naopak nejnižší v roce 2011, téměř 67%.

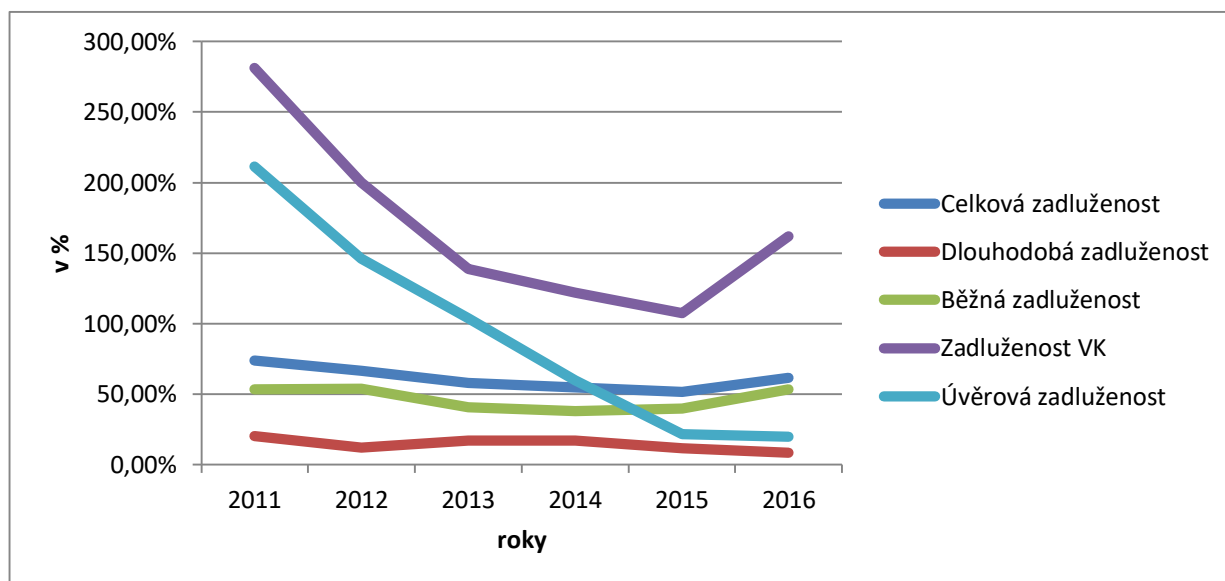
### **Podíl zásob**

Následující ukazatel zobrazuje podíl zásob na celkových aktivech. Poměruje hodnotu zásob k celkové hodnotě aktiv a je vyčíslen na základě vzorce (2.12). Během sledovaného období nedocházelo k příliš velkým výkyvům, ale byl zaznamenán mírně kolísavý vývoj. Celkově došlo k nárůstu o téměř 5 procentních bodů. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, a to bezmála 74%, naopak nejnižší v roce 2013, téměř 69%.

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Tento ukazatel zadluženosti poměruje dlouhodobý kapitál k hodnotě stálých aktiv. Je vyjádřen na základě vzorce (2.13). V rámci sledovaného období došlo k rapidnímu nárůstu, celkově o více než 164 procentních bodů. Tento nárůst je způsoben zejména poklesem hodnoty stálých aktiv a nárůstem hodnoty vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, téměř 305%, naopak nejnižší v roce 2011, přibližně 140%.

Graf 4.22 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.12 Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ukazatel celkové zadluženosti	73,75	66,39	57,90	54,77	51,60	61,60
Dlouhodobá zadluženost	20,48	12,29	17,29	16,93	11,57	8,38
Běžná zadluženost	53,27	54,10	40,61	37,84	40,03	53,22
Ukazatel zadluženosti VK	281,50	200,02	138,67	121,78	107,50	161,71
Úvěrová zadluženost	211,57	146,13	103,96	60,01	21,67	19,71

Zdroj: vlastní zpracování

### Celková zadluženost

Daný ukazatel poměruje cizí kapitál k celkové výši aktiv a je vyjádřen dle vzorce (2.14). V rámci sledovaného období můžeme říci, že hodnota tohoto ukazatele celkově poklesla, a to o více než 12 procentních bodů, což je pozitivním jevem. Hodnota celkové zadluženosti se tedy změnila z původních necelých 74% na necelých 62%. Vývoj byl během celého sledovaného období klesající, pouze v roce 2016 došlo k nárůstu hodnoty celkové zadluženosti o 10 procentních bodů, což bylo zapříčiněno zejména nárůstem hodnoty krátkodobých závazků.



### **Dlouhodobá zadluženost**

Tento ukazatel byl vyčíslen na základě vzorce (2.15), který poměruje dlouhodobý cizí kapitál k celkové výši aktiv. Během daného období došlo k podobnému poklesu jako u celkové zadluženosti, tedy o více než 12 procentních bodů, ovšem v rámci tohoto ukazatele je tento pokles významnější, vzhledem k jeho nízké hodnotě, kdy v roce 2011 činila více než 20% a na konci sledovaného období již jen přibližně 8%. U ukazatele dlouhodobé zadluženosti nebyl během sledovaného období zaznamenán nárůst v žádném roce, docházelo stále pouze k poklesu.

### **Běžná zadluženost**

Následující ukazatel lze vypočítat dle vzorce (2.16), který poměruje krátkodobý cizí kapitál k celkové výši aktiv. V rámci sledovaného období došlo celkově pouze k nepatrnému nárůstu hodnoty, ale během období byl zaznamenán poměrně nestabilní vývoj. Největší pokles hodnoty nastal v roce 2013 o více než 13 procentních bodů, naopak k největšímu nárůstu došlo v posledním roce sledovaného období, kdy se běžná zadluženost opět zvýšila o více než 13 procentních bodů.

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je vyčíslen na základě vzorce (2.17), který porovnává hodnotu celkového cizího kapitálu s celkovou výší vlastního kapitálu. Během sledovaného období hodnota tohoto ukazatele dosahuje vysokých hodnot, v prvních dvou letech můžeme dokonce říci, že hodnota cizího kapitálu je více než dvojnásobně vyšší oproti vlastnímu kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele má po celou dobu klesající tendenci, pouze v posledním roce došlo k nárůstu hodnoty, ovšem celkově jeho hodnota poklesla téměř o 120 procentních bodů.

### **Úvěrová zadluženost**

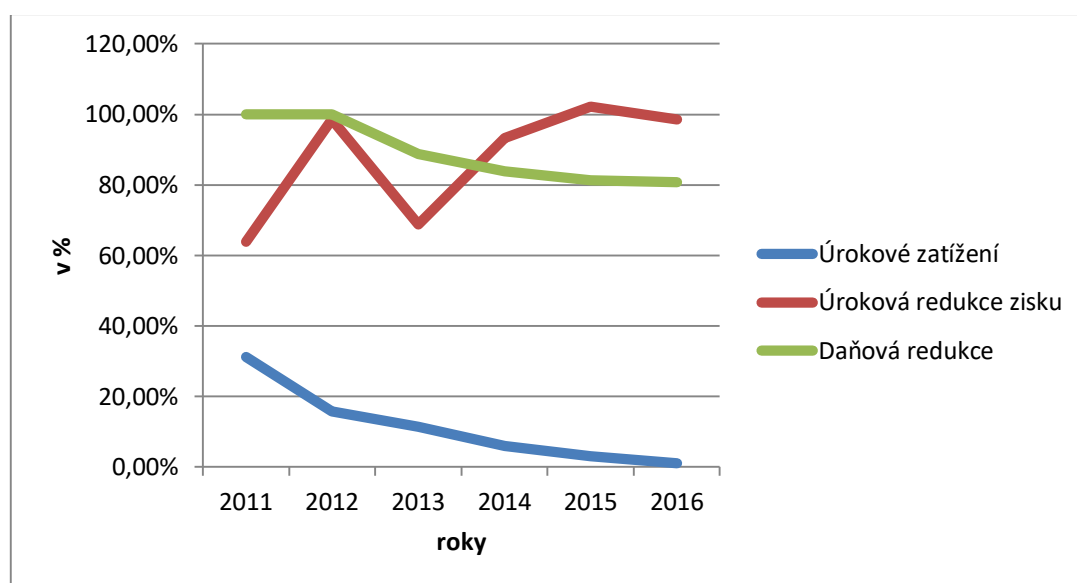
Ukazatel úvěrové zadluženosti poměruje hodnotu úvěrů k celkové výši vlastního kapitálu a je vyčíslen dle vzorce (2.18). V rámci sledovaného období došlo k vysokému poklesu a hodnota úvěrové zadluženosti se razantně snížila. Došlo k poklesu téměř o 192 procentních bodů, z původních necelých 212% na pouhých 20%. Tento pokles je způsoben poklesem hodnoty úvěrů, kdy v posledním roce krátkodobé závazky k úvěrovým institucím zcela zanikly a dlouhodobé se výrazně snížily, a také nárůstem hodnoty vlastního kapitálu.

Tab. 4.13 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2011-2016 (v%)

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Úrokové zatížení	31,21	15,82	11,41	5,88	2,97	1,09
Úroková redukce zisku	63,79	98,63	68,84	93,35	102,23	98,58
Daňová redukce	99,92	99,96	88,68	83,77	81,25	80,82

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.23 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

### Úrokové zatížení

Následující ukazatel je vyčíslen dle vzorce (2.19) a poměruje celkovou výši úroků a zisku před zdaněním a úroky. Hodnota daného ukazatele v rámci sledovaného období výrazně poklesla a v posledním roce je jeho výše téměř nepatrná. Celkový pokles má výši přibližně 30 procentních bodů, tedy původní hodnota přibližně 31% se snížila na 1%. Tento pokles je způsoben razantním poklesem úroků, jejichž hodnota se snížila z původních 21 726 000 Kč na 1 815 000 Kč, a také nárůstem hodnoty zisku před zdaněním a úroky z původních 69 611 000 Kč na 167 098 000 Kč.

### Úroková redukce zisku

Ukazatel úrokové redukce je vyjádřen na základě vzorce (2.20) a porovnává výši zisku před zdaněním a hodnotu zisku před zdaněním a úroky. V rámci sledovaného období došlo

celkově k nárůstu téměř o 35 procentních bodů. Celkový vývoj byl poměrně kolísavý. K největšímu poklesu došlo mezi lety 2012 a 2013, a to téměř o 30 procentních bodů, naopak k největšímu nárůstu došlo v roce 2012, téměř o 35 procentních bodů.

### Daňová redukce

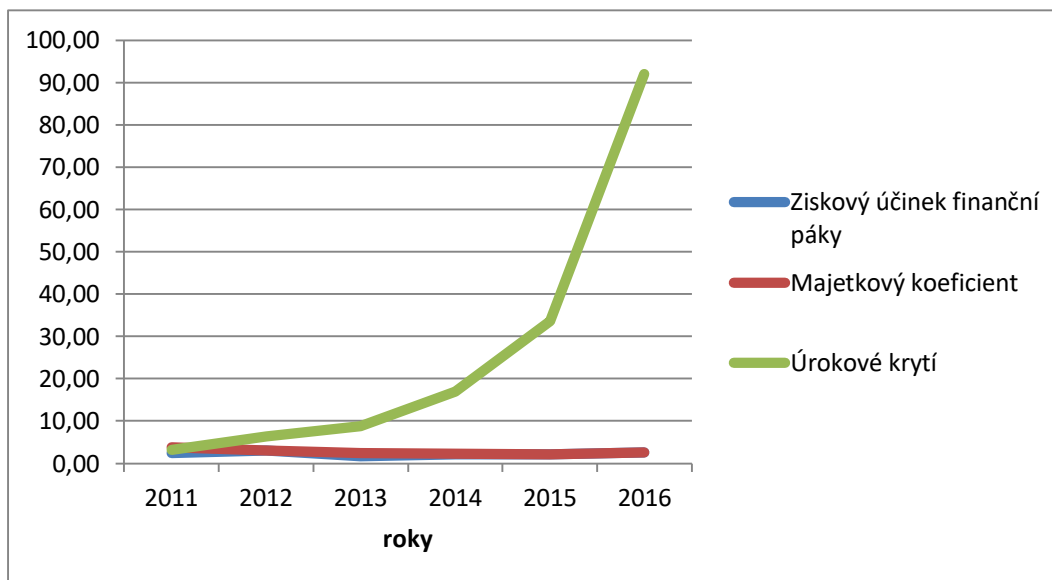
Tento ukazatel je vyčíslen na základě vzorce (2.21), který porovnává výši čistého zisku, tedy zisku po zdanění se ziskem před zdaněním. Během sledovaného období byl u tohoto ukazatele zaznamenán klesající vývojový trend a celkově došlo k poklesu o více než 19 procentních bodů. K největšímu poklesu došlo mezi lety 2012 a 2013, a to o více než 11 procentních bodů. Pokles hodnoty ukazatele daňové redukce byl zapříčiněn růstem výše daně z příjmů.

Tab. 4.14 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2011-2016 (v%)

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ziskový účinek finanční páky	2,43	2,97	1,65	2,08	2,13	2,59
Majetkový koeficient	3,82	3,01	2,39	2,22	2,08	2,63
Úrokové krytí	3,20	6,32	8,76	17,00	33,64	92,07

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.24 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

### Ziskový účinek finanční páky

Následující ukazatel je vyčíslen dle vzorce (2.22), který násobí hodnotu ukazatele úrokové redukce hodnotou ukazatele finanční páky. Ziskový účinek finanční páky používáme

při stanovení výhodnosti použitého cizího kapitálu. Udává míru, jakou je rentabilita vlastního kapitálu vloženého do podniku násobena nebo posílena použitím cizích zdrojů. Vývoj tohoto ukazatele v rámci daného období je poměrně stabilní a nedochází zde k žádným zásadním změnám. Po celou dobu je hodnota tohoto ukazatele nízká, nicméně ve všech letech je vyšší než 1, což tedy znamená, že zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota daného multiplikátoru byla zaznamenána v roce 2012, kdy dosahovala téměř 3 jednotek.

### **Majetkový koeficient**

Následující ukazatel je vyjádřen dle vzorce (2.23), který poměruje výši aktiv a hodnotu vlastního kapitálu. Majetkový koeficient neboli finanční páka vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vždy větší než 1, což je v rámci daného sledovaného období splněno. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2011, a to téměř 4, naopak nejnižší v roce 2015, přibližně 2 jednotky. Celkově má daný ukazatel během sledovaného období 2011-2016 spíše klesající vývojový trend, došlo pouze k jednomu nárůstu, a to v posledním roce.

### **Úrokové krytí**

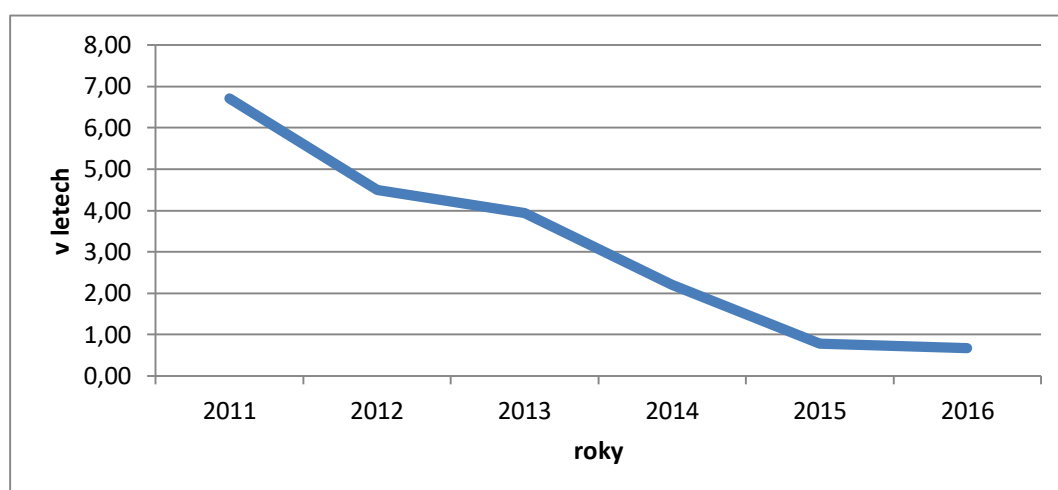
Následující ukazatel je poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou úroky s poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období a je vyčíslen dle vzorce (2.24), který tedy poměruje výši zisku před zdaněním a úroky s hodnotou úroků. U tohoto ukazatele se za dobrou považuje hodnota větší než 3, za vynikající hodnota nad 6. Hodnota daného ukazatele má během sledovaného období čistě rostoucí vývojový trend a po celou dobu je tato hodnota vyšší než 3. Celkově došlo k nárůstu z hodnoty 3,2 na 92,07. Tento obrovský nárůst byl zapříčiněn jednak růstem hodnoty zisku před zdaněním a úroky, a také klesající tendencí hodnoty úroků.

*Tab. 4.15 Vývoj ukazatele doby návratnosti úvěru*

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Doba návratnosti úvěru	6,70	4,50	3,95	2,21	0,78	0,67

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.25 Vývoj ukazatele doby návratnosti úvěru*



*Zdroj: vlastní zpracování*

### **Doba návratnosti úvěru**

Daný ukazatel vyjadřuje počet let, po která by trvalo splácení úvěru z peněžního toku a je vyjádřen dle vzorce (2.25), který poměruje hodnotu úvěrů s hodnotou sumy čistého zisku a odpisů. Hodnota tohoto ukazatele během sledovaného období klesala, což je pozitivním jevem. Nedošlo k žádnému nárůstu, pouze ke stabilnímu poklesu. Celkově se doba návratnosti úvěru snížila během sledovaného období z téměř 7 let na necelý 1 rok.

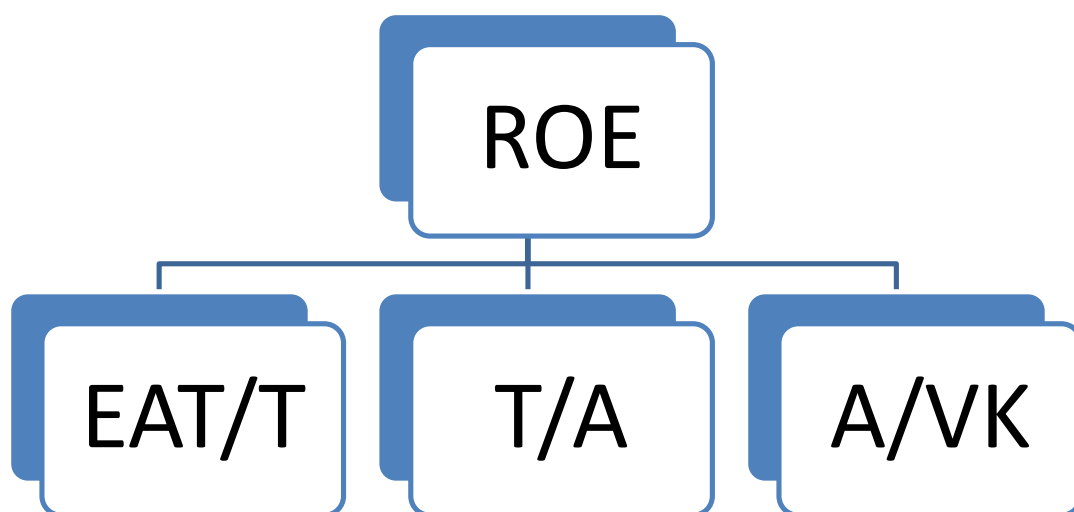
## **4.4 Analýza odchylek**

Následující podkapitola je věnována analýze odchylek. Je zde zpracován rozklad ukazatele ROE a také rozklad ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.

### **4.4.1 Analýza odchylek ukazatele ROE**

V dané části bakalářské práce je proveden rozklad ukazatele rentability vlastního ukazatele (ROE), který je proveden na základě DuPontova rozkladu na 3 vysvětlující ukazatele, a to ukazatel rentability neboli ziskovosti tržeb, ukazatel obratu celkových aktiv a finanční páku neboli majetkový koeficient. Analýza odchylek je provedena metodou postupných změn, jejímž cílem je určení pořadí vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na ukazatel vrcholový a následně je analyzován vliv změny pořadí vysvětlujících ukazatelů na absolutní vliv. Následující obrázek 4.1 zobrazuje pyramidový rozklad ukazatele ROE na 3 vysvětlující ukazatele.

Obr. 4.1 Rozklad ukazatele ROE



*Zdroj: vlastní zpracování*

DuPontův pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je proveden dle vzorce (2.26) a analýza odchylek metodou postupných změn dle vzorce (2.28). V následující tabulce 4.16 je uvedena velikost ukazatele ROE během sledovaného období a jeho absolutní i relativní změna během 2011-2016.

Tab. 4.16 Absolutní změna ROE (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	20,45	23,59	19,09	21,79	22,81	24,37
absolutní změna	-	3,14	-4,50	2,70	1,02	1,57

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.4.1.1 Analýza odchylek ukazatele ROE metodou postupných změn

V následující části bakalářské práce je provedena analýza odchylek ukazatele rentability vlastního kapitálu metodou postupných změn. Je zde vyčíslena absolutní změna jednotlivých vysvětlujících ukazatelů a jejich absolutní vliv na změnu vrcholového ukazatele.

První zobrazená tabulka 4.17 v rámci dané podkapitoly zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2011 a 2012.

*Tab. 4.17 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE při použití metody postupných změn mezi lety 2011 a 2012*

	2011	2012	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>EAT/T</b>	0,02	0,03	0,01	4,75%	<b>2</b>
<b>T/A</b>	2,24	2,66	0,42	4,69%	<b>3</b>
<b>A/VK</b>	3,82	3,01	-0,81	-6,30%	<b>1</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>3,14%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 4.17 je zřejmé, že mezi lety 2011 a 2012 měl největší vliv na změnu ukazatele ROE majetkový koeficient. V tomto období došlo k meziročnímu nárůstu hodnoty ROE o 3,14 procentních bodů a největší vliv na relativní změnu daného ukazatele měl pokles hodnoty finanční páky, která měla jako jediná na daný ukazatel negativní působnost. Ukazatel rentability tržeb a obratu celkových aktiv se na změně vrcholového ukazatele podílely velice podobně, nicméně nepatrně větší působnost v daném období byla zaznamenána u ukazatele rentability tržeb.

Následující tabulka 4.18 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2012 a 2013.

*Tab. 4.18 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE při použití metody postupných změn mezi lety 2012 a 2013*

	2012	2013	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>EAT/T</b>	0,03	0,03	0	0,52%	<b>2</b>
<b>T/A</b>	2,66	2,65	-0,01	-0,10%	<b>3</b>
<b>A/VK</b>	3,01	2,40	-0,61	-4,92%	<b>1</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>-4,50%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tabulce 4.18 lze vidět, že mezi lety 2012 a 2013 měl největší vliv na hodnotu ukazatele ROE opět majetkový koeficient. I v daném období se jednalo o negativní působnost ve výši -4,92%. Vliv ostatních vysvětlujících ukazatelů byl téměř nepatrný. Ukazatel obratu celkových aktiv měl druhý největší vliv, který byl rovněž negativní, pouze ukazatel rentability tržeb pozitivně působil na velikost hodnoty ROE, nicméně i přes to došlo meziročně k poklesu hodnoty ROE o 4,5 procentního bodu.

Tabulka 4.19 zachycuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2013 a 2014.

*Tab. 4.19 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE při použití metody postupných změn mezi lety 2013 a 2014*

	2013	2014	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>EAT/T</b>	0,03	0,04	0,01	6,48%	<b>1</b>
<b>T/A</b>	2,65	2,43	-0,22	-2,09%	<b>2</b>
<b>A/VK</b>	2,39	2,22	-0,17	-1,67%	<b>3</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>2,70%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle tabulky 4.19 můžeme konstatovat, že mezi lety 2013 a 2014 došlo k celkovému meziročnímu nárůstu hodnoty rentability vlastního kapitálu téměř o 3 procentní body. V daném období nejvíce působil na změnu ukazatele ROE vysvětlující ukazatel rentability tržeb ve výši 6,48%. Ostatní vysvětlující ukazatele působily na vrcholový ukazatel negativně a jejich velikost vlivu byla podobná, nicméně větší vliv měl ukazatel obratu celkových aktiv, ve výši -2,09%.

Další tabulka 4.20 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů mezi lety 2014 a 2015.

*Tab. 4.20 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE při použití metody postupných změn mezi lety 2014 a 2015*

	2014	2015	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>EAT/T</b>	0,04	0,04	0	-0,18%	<b>3</b>
<b>T/A</b>	2,43	2,74	0,31	2,73%	<b>1</b>
<b>A/VK</b>	2,22	2,08	-0,14	-1,53%	<b>2</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>1,02%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tabulce 4.20 je možné vidět, že mezi lety 2014 a 2015 došlo k nejnižší změně v hodnotě vrcholové ukazatele, kdy se jednalo o nárůst ve výši 1,02 procentních bodů. V daném období měl největší vliv ukazatel obratu celkových aktiv, který na danou změnu působil jako jediný pozitivně, ve výši 2,73%. Ostatní ukazatele měly na změnu ukazatele ROE negativní vliv. Majetkový koeficient měl jako druhý zásadní vliv na výši hodnoty ROE a ukazatel rentability tržeb se v daném roce podílel na změně vrcholového ukazatele téměř nepatrně.

Tabulka 4.21 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů mezi lety 2015 a 2016.



*Tab. 4.21 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE při použití metody postupných změn mezi lety 2015 a 2016*

	2015	2016	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>EAT/T</b>	0,04	0,03	-0,01	-4,35%	<b>2</b>
<b>T/A</b>	2,74	2,87	0,13	0,89%	<b>3</b>
<b>A/VK</b>	2,08	2,63	0,55	5,03%	<b>1</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>1,57%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 4.21 je zřejmé, že mezi lety 2015 a 2016 došlo meziročně k nárůstu hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu o 1,02% a největší vliv na změnu vrcholového ukazatele měla finanční páka, která v daném roce působila na změnu ROE pozitivně, a to ve výši 5,03. Druhý největší vliv vykazoval ukazatel ziskovosti tržeb, který působil negativně, ve výši -4,35. Ukazatel obratu celkových aktiv v daném roce působil na změnu vrcholového ukazatele téměř nepatrně.

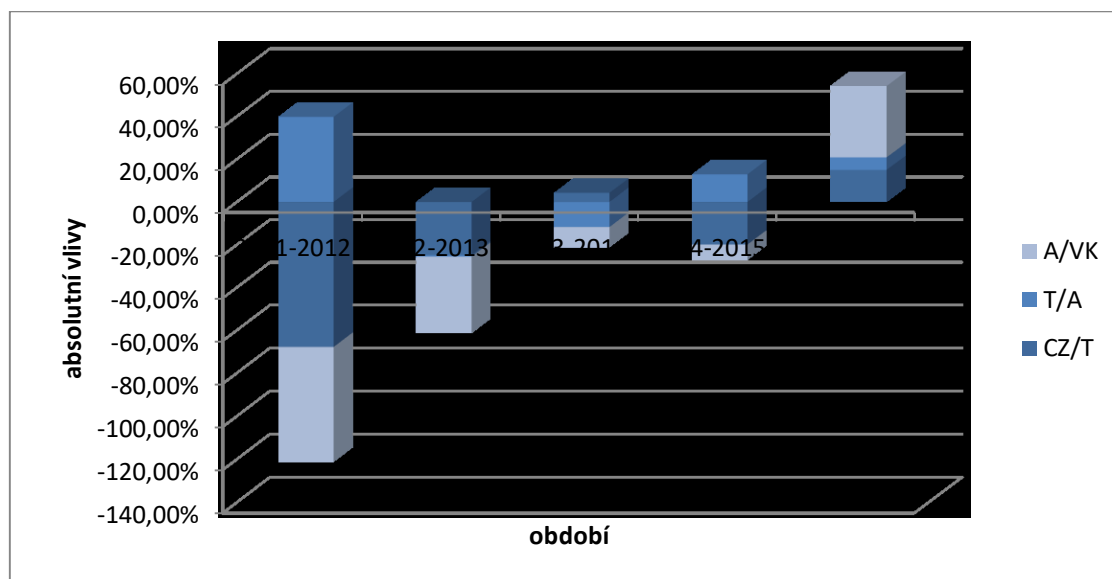
V následující tabulce 4.22 a grafu 4.26 jsou zobrazeny hodnoty absolutních vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů, působících na změnu vrcholového ukazatele ROE během let 2011-2016.

*Tab. 4.22 Výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu ukazatele ROE v letech 2011-2016 (v %)*

	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
<b>EAT/T</b>	4,75	0,52	6,48	-0,18	-4,35
<b>T/A</b>	4,69	-0,10	-2,09	2,73	0,89
<b>A/VK</b>	-6,30	-4,92	-1,67	-1,53	5,03
<b>SUMA</b>	<b>3,14</b>	<b>-4,50</b>	<b>2,70</b>	<b>1,02</b>	<b>1,57</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.26 Výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu ukazatele ROE v letech 2011-2016*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Následující část této práce je zaměřena na zkoumání změny velikosti absolutního vlivu jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu, pokud dojde ke změně pořadí v rozkladu. Následující analýza je provedena pouze mezi lety 2015 a 2016, z důvodu její náročnosti. Vývoj absolutních vlivů je zaznačen v tabulkách 4.23 až 4.28 a výpočet je proveden na základě vzorců:

$$R1 = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (4.1)$$

$$R2 = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{A}{VK} \cdot \frac{T}{A}, \quad (4.2)$$

$$R3 = \frac{T}{A} \cdot \frac{EAT}{T} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (4.3)$$

$$R4 = \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \cdot \frac{EAT}{T}, \quad (4.4)$$

$$R5 = \frac{A}{VK} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{EAT}{T}, \quad (4.5)$$

$$R6 = \frac{A}{VK} \cdot \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A}, \quad (4.6)$$

kde R1-R6 jsou jednotlivá možná pořadí vysvětlujících ukazatelů v pyramidovém rozkladu a EAT/T představuje ukazatel rentability neboli ziskovosti tržeb, T/A představují obrat celkových aktiv a A/VK představují majetkový koeficient neboli finanční páku.

Souhrnné údaje o velikostech vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) při záměně jejich pořadí v rozkladu jsou znázorněny v tabulkách 4.23, 4.24 a grafu 4.27 a dále pak v tabulce 4.25,

kteřa zobrazuje maximální a minimální vliv jednotlivých vysvětlujících ukazatelů a rozdíl mezi těmito vlivy.

*Tab. 4.23 Velikosti absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6 (v %)*

	R1	R2	R3	R4	R5	R6
<b>EAT/T</b>	-4,35	-4,35	-4,56	-5,74	-5,74	-5,48
<b>T/A</b>	0,89	1,12	1,10	1,10	1,38	1,12
<b>A/VK</b>	5,03	4,80	5,03	6,22	5,93	5,93
<b>suma</b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 4.24 Pořadí dle velikosti vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6*

	R1	R2	R3	R4	R5	R6
<b>EAT/T</b>	2	2	2	2	2	2
<b>T/A</b>	3	3	3	3	3	3
<b>A/VK</b>	1	1	1	1	1	1

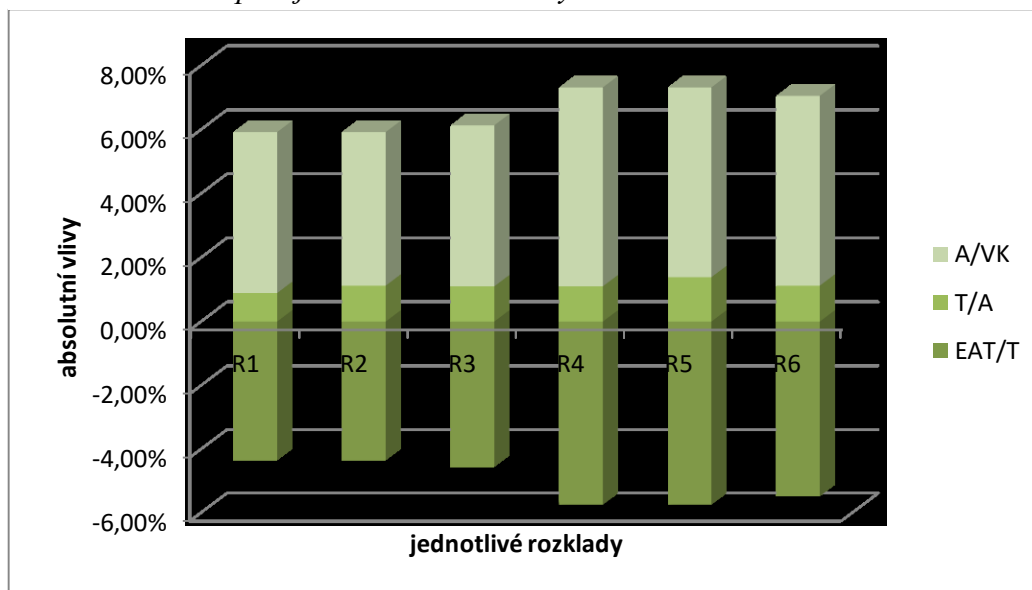
*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 4.25 Maximální a minimální výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů (v %)*

	minimální vliv	maximální vliv	rozdíl mezi vlivy
<b>EAT/T</b>	-4,56	-5,74	1,18
<b>T/A</b>	0,89	1,38	0,49
<b>A/VK</b>	4,80	6,22	1,42

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.27 Velikosti absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů  
pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6*



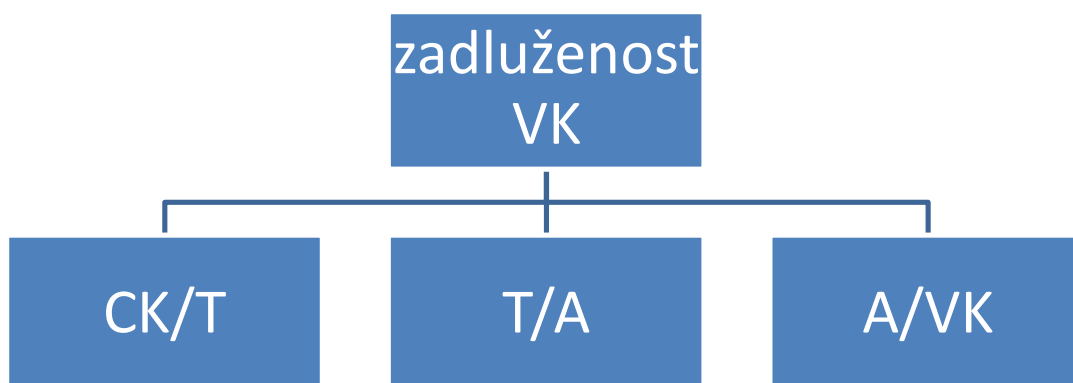
*Zdroj vlastní zpracování*

Z daných údajů je zřejmé, že mezi lety 2015 a 2016 nejvíce na změnu ukazatele ROE působil majetkový koeficient, a to platí pro všechny varianty rozkladu. Tento ukazatel má také největší interval, v rámci kterého se pohyboval, a to od 4,8% do 6,22%, tedy 1,42, nicméně pro všechny varianty rozkladu působí tento ukazatel na ROE pozitivně. Ukazatel rentability tržeb (EAT/T) jako druhý nejvíce ovlivňuje velikost ukazatele ROE, jeho vliv je téměř nepatrně nižší než vliv majetkového koeficientu, ovšem na rozdíl od finanční páky působí tento ukazatel pro všechny varianty na vrcholový ukazatel negativně. Nejméně ovlivňoval velikost ukazatele ROE ukazatel obratu celkových aktiv (T/A), jehož vliv je výrazně nižší a pohybuje se pouze od 0,89% do 1,38%.

#### **4.4.2 Analýza odchylek ukazatele zadluženosti VK**

Následující část této práce je zaměřena na analýzu odchylek ukazatele zadluženosti VK. Je zde proveden rozklad ukazatele zadluženosti VK na 3 vysvětlující ukazatele, a to ukazatel poměřující cizí zdroje k tržbám, ukazatel obratu celkových aktiv a majetkový koeficient. Analýza odchylek je provedena metodou postupných změn, jejímž cílem je určení pořadí vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel a dále je provedena analýza vlivu změny pořadí vysvětlujících ukazatelů v rozkladu na absolutní vliv. Následující obrázek 4.2 zobrazuje pyramidový rozklad ukazatele zadluženosti VK na 3 vysvětlující ukazatele.

Obr. 4.2 Rozklad ukazatele zadluženosti VK



*Zdroj: vlastní zpracování*

Pyramidový rozklad ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je proveden dle vzorce (2.27) a analýza odchylek metodou postupných změn dle vzorce (2.28). V další části je tabulka 4.26, zobrazující velikost ukazatele zadluženosti VK během sledovaného období a jeho absolutní a relativní změna během let 2011-2016.

Tab. 4.26 Absolutní změna zadluženosti VK (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>zadluženost VK</b>	281,50	200,02	138,67	121,78	107,50	161,71
<b>absolutní změna</b>	-	-81,48	-61,35	-16,89	-14,27	54,21

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.4.2.1 Analýza odchylek ukazatele zadluženosti VK metodou postupných změn

Následující podkapitola obsahuje analýzu odchylek ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu metodou postupných změn. Jsou zde vyčísleny absolutní změny jednotlivých vysvětlujících ukazatelů a jejich absolutní vlivy na změnu vrcholového ukazatele zadluženosti VK.

Následující tabulka 4.27 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK mezi lety 2011 a 2012.

*Tab. 4.27 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK při použití metody postupných změn mezi lety 2011 a 2012*

	2011	2012	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>CK/T</b>	0,33	0,25	-0,08	-67,84%	<b>1</b>
<b>T/A</b>	2,24	2,66	0,42	39,74%	<b>3</b>
<b>A/VK</b>	3,82	3,01	-0,81	-53,40%	<b>2</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>-81,48%</b>	-

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle údajů daných v tabulce 4.27 můžeme konstatovat, že mezi lety 2011 a 2012 měl největší vliv na změnu ukazatele zadluženosti VK ukazatel poměřující cizí kapitál a velikost tržeb, tento působil na vrcholový ukazatel negativně, a to ve výši -67,84%. Celkově došlo v tomto období k meziročnímu poklesu hodnoty zadluženosti VK o 81,48 procentních bodů. Tento pokles byl nejvýraznější během daného období od 2011 do 2016. Druhý největší vliv měl v daném období majetkový koeficient, který působil na vrcholový ukazatel rovněž negativně ve výši -53,40%. Ukazatel obratu celkových aktiv měl nejmenší vliv na ukazatel zadluženosti VK, ale i přesto není jeho vliv zanedbatelný. Tento vysvětlující ukazatel jako jediný působil na vrcholový ukazatel pozitivně, a to ve výši 39,74%.

Tabulka 4.28 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK mezi lety 2012 a 2013.

*Tab. 4.28 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK při použití metody postupných změn mezi lety 2012 a 2013*

	2012	2013	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>CK/T</b>	0,25	0,22	-0,03	-24,83%	<b>2</b>
<b>T/A</b>	2,66	2,65	-0,01	-0,76%	<b>3</b>
<b>A/VK</b>	3,01	2,34	-0,67	-35,76%	<b>1</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>-61,35%</b>	-

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 4.28 je zřejmé, že v daném období má největší vliv na vrcholový ukazatel majetkový koeficient. Celkově došlo meziročně k poklesu hodnoty ukazatele zadluženosti VK o 61,35 procentních bodů. Mezi lety 2012 a 2013 působily všechny vysvětlující ukazatele na vrcholový ukazatel negativně. Největší vliv ve výši -35,76% měl majetkový koeficient, druhý největší vliv byl zaznamenán u ukazatele poměřujícího CK a T, a to ve výši -24,83%. Nejmenší vliv měl ukazatel obratu celkových aktiv, a to ve výši -0,76%, tudíž se daný ukazatel na vývoji vrcholového ukazatele podílel téměř nepatrně.

Další tabulka 4.29 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK mezi lety 2013 a 2014.

*Tab. 4.29 Absolutní vliv vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK při použití metody postupných změn mezi lety 2013 a 2014*

	2013	2014	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>CK/T</b>	0,22	0,23	0,01	4,21%	<b>3</b>
<b>T/A</b>	2,65	2,43	-0,22	-11,70%	<b>1</b>
<b>A/VK</b>	2,40	2,22	-0,18	-9,40%	<b>2</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>-16,89%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 4.29 můžeme jasně definovat, že mezi lety 2013 a 2014 došlo opět k poklesu hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu o 16,89 procentních bodů. V daném období nejvíce na pokles hodnoty vrcholového ukazatele působil ukazatel obratu celkových aktiv, a to ve výši -11,70%. Druhý největší vliv na zadluženost vlastního kapitálu měl majetkový koeficient, který rovněž působil negativně ve výši -9,40%. Poslední vysvětlující ukazatel působil na hodnotu zadluženosti VK pozitivně ve výši 4,21%.

Následující tabulka 4.30 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK mezi lety 2014 a 2015.

*Tab. 4.30 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK při použití metody postupných změn mezi lety 2014 a 2015*

	2014	2015	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>CK/T</b>	0,23	0,19	-0,04	-19,91%	<b>1</b>
<b>T/A</b>	2,43	2,74	0,31	12,86%	<b>2</b>
<b>A/VK</b>	2,22	2,08	-0,14	-7,22%	<b>3</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>-14,27%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 4.30 lze říci, že také mezi lety 2014 a 2015 poklesla hodnota zadluženosti vlastního kapitálu. V daném období došlo k nejnižšímu poklesu této hodnoty ve výši -14,27%. Největší vliv měl ukazatel poměřující CK a T, který na vrcholový ukazatel působil negativně ve výši -19,91%. Druhý největší vliv byl zaznamenán u ukazatele obratu celkových aktiv, který jako jediný působil pozitivně, a to ve výši 12,86%. Nejméně působil na pokles hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu majetkový koeficient, který působí na vrcholový ukazatel negativně ve výši -7,22%.

Tabulka 4.31 zobrazuje absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK mezi lety 2015 a 2016.

*Tab. 4.31 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK při použití metody postupných změn mezi lety 2015 a 2016*

	2015	2016	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí
<b>CK/T</b>	0,19	0,21	0,03	14,94%	<b>2</b>
<b>T/A</b>	2,74	2,87	0,13	5,90%	<b>3</b>
<b>A/VK</b>	2,08	2,63	0,55	33,37%	<b>1</b>
<b>suma</b>	-	-	-	<b>54,21%</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 4.31 zobrazuje velikosti vlivů na vrcholový ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu mezi lety 2015 a 2016, kdy došlo celkově k nárůstu zadluženosti VK o 54,21 procentních bodů. Během sledovaného období 2011-2016 byl toto jediný nárůst tohoto ukazatele a největší vliv na danou změnu měl majetkový koeficient, který na vrcholový ukazatel působil pozitivně ve výši 33,37%. Druhý největší vliv byl zaznamenán u ukazatele poměřujícího CK a T, který rovněž působil pozitivně, a to ve výši 14,94%. Nejméně ovlivnil změnu vrcholového ukazatele v daném období ukazatel obratu celkových aktiv, a to ve výši 5,90%.

Nadcházející tabulka 4.32 a graf 4.28 zobrazují souhrnné výsledky absolutních vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů, působících na změnu vrcholového ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2011-2016.

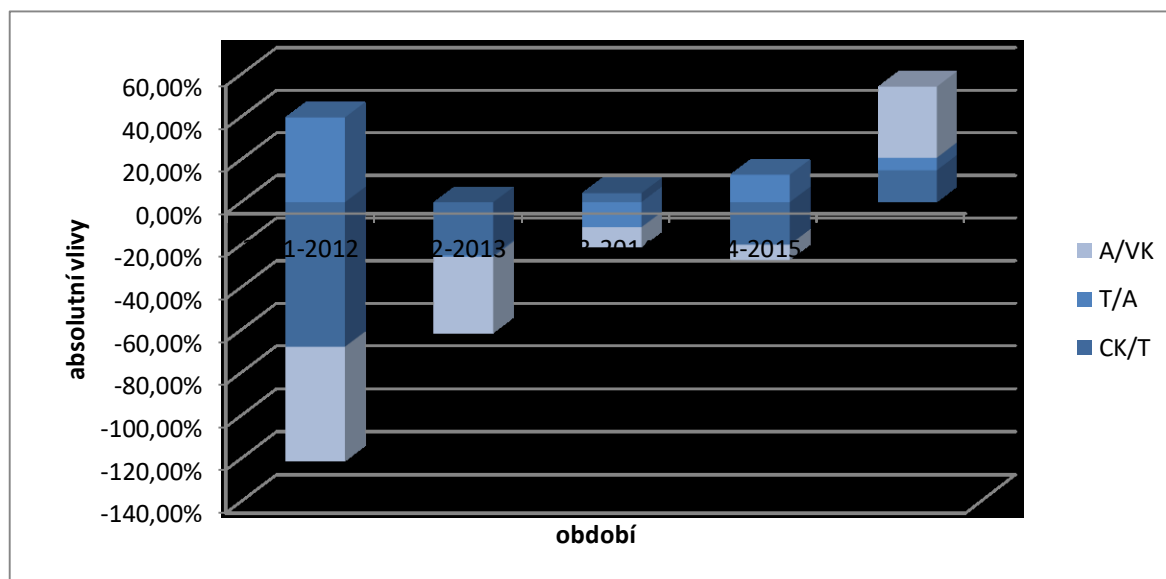
*Tab. 4.32 Výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK v letech 2011-2016 (v %)*

	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
<b>CK/T</b>	-67,84	-24,83	4,22	-19,91	14,94
<b>T/A</b>	39,74	-0,76	-11,70	12,86	5,90
<b>A/VK</b>	-53,40	-35,76	-9,40	-7,22	33,37
<b>SUMA</b>	<b>-81,48</b>	<b>-61,35</b>	<b>-16,89</b>	<b>-14,27</b>	<b>54,21</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



*Graf 4.28 Výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu zadluženosti VK v letech 2011-2016*



*Zdroj: vlastní zpracování*

V nadcházející části bakalářské práce je zkoumána změna velikosti absolutního vlivu jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v případě, že dojde ke změnám pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů v rozkladu. Tato analýza je vzhledem k její náročnosti provedena pouze mezi lety 2015 a 2016. Vývoj absolutních vlivů je zobrazen v tabulkách 4.38 až 4.43 a výpočet je proveden dle vzorců:

$$R1 = \frac{CK}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (4.7)$$

$$R2 = \frac{CK}{T} \cdot \frac{A}{VK} \cdot \frac{T}{A}, \quad (4.8)$$

$$R3 = \frac{T}{A} \cdot \frac{CK}{T} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (4.9)$$

$$R4 = \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \cdot \frac{CK}{T}, \quad (4.10)$$

$$R5 = \frac{A}{VK} \cdot \frac{CK}{T} \cdot \frac{T}{A}, \quad (4.11)$$

$$R6 = \frac{A}{VK} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{CK}{T}, \quad (4.12)$$

kde R1-R6 jsou jednotlivá možná pořadí vysvětlujících ukazatelů v pyramidovém rozkladu a CK/T představuje ukazatel poměřující velikost cizích zdrojů k tržbám, T/A představují obrat celkových aktiv a A/VK představují majetkový koeficient neboli finanční páku.

Veškeré údaje o velikostech vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu při změně jejich pořadí v rozkladu jsou

zobrazeny v tabulkách 4.33, 4.34, grafu 4.29 a následně v tabulce 4.35, kde jsou zobrazeny maximální a minimální vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů a rozdíl mezi těmito extrémy.

*Tab. 4.33 Velikosti absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6 (v %)*

	<b>R1</b>	<b>R2</b>	<b>R3</b>	<b>R4</b>	<b>R5</b>	<b>R6</b>
<b>CK/T</b>	14,94	14,94	15,66	19,73	18,83	19,73
<b>T/A</b>	5,90	7,43	5,18	5,18	7,43	6,52
<b>A/VK</b>	33,37	31,84	33,37	29,30	27,95	27,95
<b>suma</b>	<b>54,21</b>	<b>54,21</b>	<b>54,21</b>	<b>54,21</b>	<b>54,21</b>	<b>54,21</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 4.34 Pořadí dle velikosti vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6*

	<b>R1</b>	<b>R2</b>	<b>R3</b>	<b>R4</b>	<b>R5</b>	<b>R6</b>
<b>CZ/T</b>	2	2	2	2	2	2
<b>T/A</b>	3	3	3	3	3	3
<b>A/VK</b>	1	1	1	1	1	1

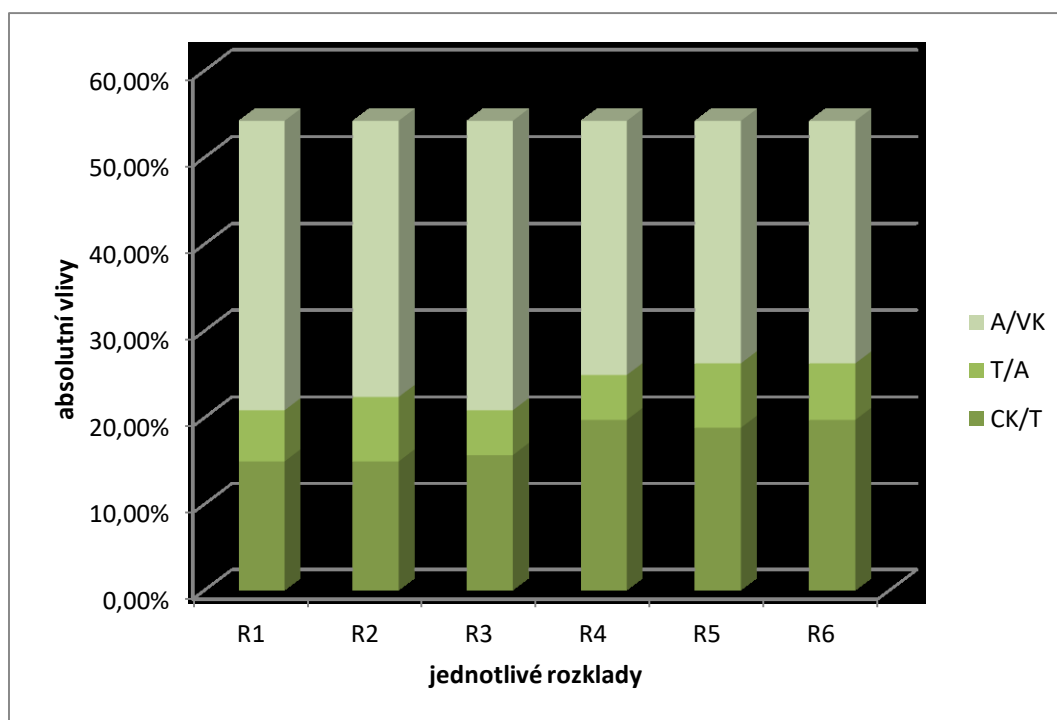
*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 4.35 Maximální a minimální výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů (v%)*

	<b>minimální vliv</b>	<b>maximální vliv</b>	<b>rozdíl mezi vlivy</b>
<b>CK/T</b>	14,94	19,73	4,79
<b>T/A</b>	5,18	7,43	2,25
<b>A/VK</b>	27,95	33,37	5,42

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 4.27 Velikosti absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6*



*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle daných informací můžeme říci, že mezi lety 2015 a 2016 nejvíce ovlivňoval změnu vrcholového ukazatele majetkový koeficient (A/VK), který má pro všechny varianty rozkladu největší vliv. Tento ukazatel působí vždy pozitivně a maximální vliv na vrcholový ukazatel nastal pro dva různé rozklady, a to ve výši 33,37%, naopak minimální byl zaznamenán rovněž pro dvě varianty rozkladu, a to ve výši 27,95%. Daný ukazatel má rovněž největší rozdíl mezi maximálním a minimálním vlivem, takže můžeme říci, že změny pořadí v rozkladu měly největší dopad na změnu absolutního vlivu majetkového koeficientu. Druhý největší vliv na změnu vrcholového ukazatele pro všechny varianty rozkladu byl zaznamenán u ukazatele, poměřujícího cizí kapitál a tržby (CK/T). Tento měl maximální vliv ve výši 19,73%, a naopak minimální dosahoval hodnoty 14,94%. Dle daného intervalu, ve kterém se hodnota absolutního vlivu u daného vysvětlujícího ukazatele pohybovala, můžeme říci, že změny pořadí v rozkladu měly značný dopad rovněž na tento ukazatel. Nejmenší vliv na vrcholový ukazatel představuje vysvětlující ukazatel obratu celkových aktiv (T/A), jehož vliv se pohybuje mezi 5,18% a 7,43%.

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení a vyhodnocení analýzy rentability a zadluženosti společnosti HYUNDAI STEEL CZECH s.r.o. během sledovaného období od roku 2011 do roku 2016 na základě metod a postupů, zvolených pro tento účel a díky údajům čerpaným z účetních výkazů společnosti, které jsou veřejně dostupné.

Finanční analýza byla nejprve zpracována teoreticky, se zaměřením na zvolené metody a postupy v praktické části a s popisem a vysvětlením dalších pojmů a skutečností, souvisejícími s finanční analýzou.

První část kapitoly, obsahující samotnou finanční analýzu a vyhodnocení výsledků, zobrazuje horizontální a vertikální analýzu. Dle údajů získaných z těchto metod finanční analýzy můžeme konstatovat, že hodnota dlouhodobého majetku během sledovaného období poměrně rovnoměrně klesala, stejně tak jako její podíl na celkových aktivech, přičemž hodnota celkových aktiv během let 2011 až 2016 vzrostla. Pokles hodnoty dlouhodobého majetku byl zapříčiněn zejména klesající tendencí hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, což je zapříčiněno pravidelným odepisováním a to vysvětluje rovněž rovnoměrné tempo poklesu. Hodnota oběžných aktiv naopak poměrně výrazně vzrostla, přičemž k největšímu nárůstu došlo v posledním roce. Růst hodnoty nastal zejména díky výrazně rostoucí tendenci hodnoty výrobků a zboží. V případě pasiv docházelo rovněž k poměrně nestabilnímu vývoji. Celkově došlo k nárůstu hodnoty jak vlastního, tak cizího kapitálu, přičemž nárůst hodnoty vlastního kapitálu byl mírně výraznější.

Hodnota výsledku hospodaření za běžné účetní období v rámci sledovaného období také rostla, stejně tak jako hodnota čistého obratu, kde byl tento růst poměrně výraznější. Co se týče struktury výnosů a nákladů, ovlivňujících výši výsledku hospodaření, tak k největším změnám došlo v hodnotě tržeb za prodej zboží, kde došlo k významnému nárůstu a s tím spojený byl také výrazný nárůst výkonové spotřeby, konkrétně nákladů, vynaložených na prodané zboží.

Z informací získaných provedením analýzy rentability můžeme říci, že jednotlivé ukazatele rentability v rámci sledovaného období zaznamenaly nárůst, což je u této skupiny poměrových ukazatelů žádoucí vývoj. Párkrát sice došlo v rámci meziročních změn také k poklesu hodnoty, ale tyto změny nebyly nijak zásadní. Největší nárůst byl zaznamenán u ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů.

Analýza pomocí poměrových ukazatelů, hodnotících finanční stabilitu a zadluženost podniku zobrazuje, že celkově v rámci sledovaného období došlo k poklesu hodnot zadluženosti, pouze běžná zadluženost zůstává neměnná. Naprosto zásadní pokles nastal u ukazatele úvěrové zadluženosti, a to z 211,57% na pouhých 19,71%, tento pokles byl zapříčiněn jak výrazným poklesem krátkodobých i dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím na jedné straně, tak nárůstem hodnoty vlastního kapitálu na straně druhé. Z důvodu tohoto výrazného poklesu hodnoty závazků k úvěrovým institucím došlo také k velkému poklesu hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu, úrokové zadluženosti, doby návratnosti úvěru, a naopak k nárůstu hodnoty úrokového krytí.

V případě analýzy odchylek, kde byly provedeny pomocí multiplikativní vazby rozklady vrcholových ukazatelů rentability vlastního kapitálu a zadluženosti vlastního kapitálu a analýza odchylek metodou postupných změn došlo k závěru, že oba vrcholové ukazatele byly po celou dobu sledovaného období a pro všechny varianty rozkladů nejvíce ovlivňovány finanční pákou, a naopak nejméně ukazatelem obratu aktiv.

Vybraný podnik si na základě provedené analýzy vede během sledovaného období více než dobře. Po většinu období byl zaznamenán pozitivní vývoj všech provedených ukazatelů, pouze párkrát došlo k menším odchylkám od žádoucího vývoje, ale tyto nebyly nikdy nijak zásadní. Společnost nadále předpokládá růst výroby a očekává pozitivní vývojový trend také v dalších letech.

## Seznam použité literatury

### *Odborná literatura:*

- [1] CLAYMAN, M., M. FRIDSON and G. TROUGHTON. Corporate finance: A practical approach. New Jersey: Wiley, 2008. 451 s. ISBN 978-0-470-19768-4.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 225s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. 4th ed. New York: Wiley, 2011. 400 s. ISBN 978-0-470-63560-5.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTĚKER. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 2. Rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 80-247-4456-2.
- [8] MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
- [9] RICHTAROVÁ, Dagmar. *Sbírka příkladů z finančního řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Ostava: VŠB-TU Ostrava, 2013. 208 s. ISBN 978-80-248-3169-5.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktuali. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [12] SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

- [13] ZMEŠKAL, Zdeněk a kol. *Finanční modely*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2002. 204 s. ISBN 80-248-0182-5.

**Internetové zdroje:**

- [14] HYUNDAI MOTOR MANUFACTURING CZECH s.r.o. *Ekologie* [online]. [cit. 2018-03-22]. Dostupné z: <http://www.hyundai-motor.cz/?rubrika=environment> 14
- [15] HYUNDAI MOTOR MANUFACTURING CZECH s.r.o. *Základní informace* [online]. [cit. 2018-03-22]. Dostupné z: <http://www.hyundai-motor.cz/?rubrika=basic-info>
- [16] JUSTICE. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2018-03-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=249936>
- [17] MANAGEMENT MANIA. *Ukazatele rentability (Profitability Ratios)* [online]. [cit. 2018-03-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-trzni-hodnoty>
- [18] MANAGEMENT MANIA. *Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios)* [online]. [cit. 2018-03-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-zadluzenosti>
- [19] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. *Zákony, vyhlášky, nařízení vlády a jiné právní normy České republiky*. [cit. 2018-03-22]. Dostupný z: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>

**Ostatní zdroje:**

- [20] Výroční zprávy HYUNDAI STEEL CZECH s.r.o., z let 2011-2016

## Seznam zkratek

A	aktiva
BÚO	běžné účetní období
CF	cash flow
CF <sub>prov</sub>	cash flow z provozní činnosti
CF <sub>inv</sub>	cash flow z investiční činnosti
CF <sub>fin</sub>	cash flow z finanční činnosti
CZ <sub>kr</sub>	cizí zdroje krátkodobé
CZ <sub>dl</sub>	cizí zdroje dlouhodobé
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
KFM	krátkodobý finanční majetek
MPZ	metoda postupných změn
OA	oběžná aktiva
POHL	pohledávky
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
T	tržby
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZÁV	závazky
ZK	základní kapitál

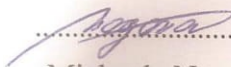


## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečné, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněná v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. května 2018

  
Michaela Nogová

## **Seznam příloh**

- Příloha č. 1    Rozvaha firmy HYUNDAI STEEL CZECH, s.r.o. za období 2011-2016
- Příloha č. 2    VZZ firmy HYUNDAI STEEL CZECH, s.r.o. za období 2011-2016
- Příloha č. 3    CF firmy HYUNDAI STEEL CZECH, s.r.o. za období 2011-2016

# Přílohy

## Příloha č. 1: Rozvaha společnosti za období 2011-2016

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 299 341	1 342 152	1 318 683	1 565 155	1 494 546	1 799 592
<b>Dlouhodobý majetek</b>	432 174	401 695	363 078	328 562	305 497	274 611
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	6 292	3 495	861	90	18
Ocenitelná práva		6 292	3 495	861	90	18
Software		6 292	3 495	861	90	18
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	432 174	395 403	359 583	327 701	305 407	274 593
Pozemky a stavby	255 687	246 044	236 711	227 406	218 077	208 639
Stavby	255 687	246 044	236 711	227 406	218 077	208 639
Hmotné movité věci a jejich soubory	176 487	149 359	122 872	100 295	87 330	65 738
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek						216
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek						216
<b>Oběžná aktiva</b>	866 987	940 383	955 554	1 236 289	1 188 716	1 524 935
<b>Zásoby</b>	598 416	678 349	657 067	898 887	837 966	1 125 680
Materiál	78 169	95 080	62 983	76 352	74 554	49 097
Nedokončená výroba a polotovary	9 683	14 736	12 896	16 473	10 134	5 917
<b>Výrobky a zboží</b>	510 564	568 533	581 188	806 062	753 278	1 070 666
Výrobky	13 930	16 369	22 158	17 883	10 433	17 281
Zboží	496 634	552 164	559 030	788 179	742 845	1 053 385
<b>Pohledávky</b>	262 028	253 134	297 957	336 962	344 903	393 029
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	262 028	253 134	297 957	336 962	344 903	393 029
Pohledávky z obchodních vztahů	261 524	251 387	296 807	335 317	337 841	388 925
<b>Pohledávky - ostatní</b>	504	1 747	1 150	1 645	7 062	4 104
Stát - daňové pohledávky					4 687	1 987
Krátkodobé poskytnuté zálohy	432	129	153	1 153	39	886
Jiné pohledávky	72	1 618	997	492	2 336	1 231
<b>Peněžní prostředky</b>	6 543	8 900	530	440	5 847	6 226
Peněžní prostředky v pokladně	47	55	9	93	48	46
Peněžní prostředky na účtech	6 496	8 845	521	347	5 799	6 180
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	180	74	51	304	333	46
Náklady příštích období	180	74	51	304	333	46

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	1 299 341	1 342 152	1 318 683	1 565 155	1 494 546	1 799 592
<b>Vlastní kapitál</b>	340 419	445 515	550 608	703 989	717 382	685 547
<b>Základní kapitál</b>	214 511	214 511	214 511	214 511	214 511	214 511
Základní kapitál	214 511	214 511	214 511	214 511	214 511	214 511
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	312	312	312	312	312	312
Kapitálové fondy	312	312	312	312	312	312
Ostatní kapitálové fondy	312	312	312	312	312	312
<b>Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond</b>	5 597	9 079	14 334	19 589	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	50 388	116 517	216 358	316 196	338 961	303 626
Nerozdělený zisk minulých let	50 388	116 517	216 358	316 196	338 961	303 626
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	69 611	105 096	105 093	153 381	163 598	167 098
<b>Cizí zdroje</b>	958 284	891 105	763 530	857 304	771 216	1 108 612
<b>Rezervy</b>	-	-	-	28 910	27 009	7 506
Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	28 910	27 009	7 506
<b>Závazky</b>	958 284	891 105	763 530	828 394	744 207	1 101 106
<b>Dlouhodobé závazky</b>	266 062	164 981	227 999	236 062	145 939	143 306
Závazky k úvěrovým institucím	266 062	164 981	214 589	221 854	135 125	135 100
Odložený daňový závazek	-	-	13 410	14 208	10 814	8 206
<b>Krátkodobé závazky</b>	692 222	726 124	535 531	592 332	598 268	957 800
Závazky k úvěrovým institucím	454 169	486 070	357 800	200 609	20 337	
Závazky z obchodních vztahů	206 887	213 752	138 605	347 600	577 879	957 769
<b>Závazky ostatní</b>	31 166	26 302	39 126	44 123	52	31
Stát - daňové závazky a dotace	21 917	21 572	37 066	43 687	2	31
Jiné závazky	9 249	4 730	2 060	436	50	
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	638	5 532	4 545	3 862	5 948	5 433
Výdaje příštích období	638	5 532	4 545	3 062	5 948	5 433

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2011-2016**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>415 571</b>	<b>456 985</b>	<b>439 559</b>	<b>492 758</b>	<b>553 851</b>	<b>564 141</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>2 494 245</b>	<b>3 107 034</b>	<b>3 043 528</b>	<b>3 303 765</b>	<b>3 523 477</b>	<b>4 590 956</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>2 726 715</b>	<b>3 393 080</b>	<b>3 240 944</b>	<b>3 536 899</b>	<b>3 804 270</b>	<b>4 870 751</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 413 104	3 018 272	2 900 732	3 126 465	3 385 775	4 397 634
Spotřeba materiálu a energie	288 831	344 098	310 368	353 737	363 341	385 348
Služby	24 780	30 710	29 844	56 697	55 154	87 769
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-7 464</b>	<b>7 492</b>	<b>3 547</b>	<b>- 698</b>	<b>- 13 985</b>	<b>1 189</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>29 709</b>	<b>34 345</b>	<b>33 888</b>	<b>30 478</b>	<b>36 268</b>	<b>46 008</b>
Mzdové náklady	24 623	28 024	27 237	23 653	28 276	37 353
<b>Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady</b>	<b>5 086</b>	<b>6 321</b>	<b>6 651</b>	<b>6 825</b>	<b>7 992</b>	<b>8 655</b>
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 747	5 649	6 019	6 223	7 201	7 701
Ostatní náklady	339	672	632	602	791	954
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>37 814</b>	<b>39 710</b>	<b>39 966</b>	<b>37 673</b>	<b>34 647</b>	<b>34 945</b>
<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>37 814</b>	<b>39 710</b>	<b>39 966</b>	<b>37 673</b>	<b>34 647</b>	<b>34 945</b>
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	37 814	39 710	39 966	37 673	34 647	34 945
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>1 689</b>	<b>2 977</b>	<b>6 498</b>	<b>6 009</b>	<b>12 109</b>	<b>6 075</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	80	62	-
Tržby z prodaného materiálu	-	-	-	-	2 530	-
Jiné provozní výnosy	1 689	2 977	6 498	5 929	9 517	6 075
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>597</b>	<b>760</b>	<b>6 182</b>	<b>644</b>	<b>3 298</b>	<b>932</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	-	167	-
Zůstatková cena prodaného materiálu	-	-	-	-	2 503	-
Daně a poplatky	86	594	526	579	572	538
Jiné provozní náklady	511	166	5 656	65	56	394
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>109 206</b>	<b>106 593</b>	<b>172 152</b>	<b>196 140</b>	<b>196 969</b>	<b>209 725</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>21 726</b>	<b>16 626</b>	<b>11 996</b>	<b>9 025</b>	<b>4 863</b>	<b>1 815</b>
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	21 726	16 626	11 996	9 025	4 863	1 815
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>57 814</b>	<b>88 947</b>	<b>58 550</b>	<b>29 130</b>	<b>31 095</b>	<b>6 513</b>
Ostatní finanční náklady	75 628	73 779	100 203	33 156	21 847	7 670
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-39 540</b>	<b>-1 458</b>	<b>-53 649</b>	<b>-13 051</b>	<b>4 385</b>	<b>- 2 972</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>69 666</b>	<b>105 135</b>	<b>118 503</b>	<b>183 089</b>	<b>201 354</b>	<b>206 753</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>55</b>	<b>39</b>	<b>13 410</b>	<b>29 708</b>	<b>37 756</b>	<b>39 655</b>
Daň z příjmů splatná	55	39		28 910	41 359	42 263
Daň z příjmů odložená (+/-)			13 410	798	- 3 603	- 2 608

<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>69 611</b>	<b>105 096</b>	<b>105 093</b>	<b>153 381</b>	<b>163 598</b>	<b>167 098</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>69 611</b>	<b>105 096</b>	<b>105 093</b>	<b>153 381</b>	<b>163 598</b>	<b>167 098</b>
<b>Čistý obrat za účetní období = 1. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>2 969 319</b>	<b>3 655 943</b>	<b>3 548 135</b>	<b>3 831 662</b>	<b>4 120 532</b>	<b>5 167 685</b>

**Příloha č. 3: Cash flow společnosti za období 2015-2016**

	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	440	5 847
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>		
<b>Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>201 354</b>	<b>206 753</b>
<b>A.1. Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>39 615</b>	<b>36 760</b>
A. 1.1. Odpisy stálých aktiv	34 647	34 945
A. 1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	105	-
A. 1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	4 863	1 815
<b>A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>240 969</b>	<b>243 513</b>
<b>A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu</b>	<b>241 245</b>	<b>43 801</b>
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	- 7 970	- 47 839
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	188 294	379 354
A.2.3. Změna stavu zásob	60 921	- 287 714
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>482 214</b>	<b>287 314</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 4 863	- 1 815
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 43 051	- 61 766
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>434 300</b>	<b>223 733</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
<b>B.1. Nabytí stálých aktiv</b>	<b>- 11 749</b>	<b>- 4 059</b>
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 11 749	- 4 059
<b>B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv</b>	<b>62</b>	
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	62	
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>- 11 687</b>	<b>- 4 059</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 267 001	- 20 362
<b>C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky</b>	<b>- 150 205</b>	<b>- 198 933</b>
C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	- 150 205	- 198 933
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>- 417 206</b>	<b>- 219 295</b>
<b>F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků</b>	<b>5 407</b>	<b>379</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>5 847</b>	<b>6 226</b>